

J.nr. 6458-1 EN/ml

Dok 000101

VEDTÆGTER

for

ENALYZER A/S

VEDTÆGTER FOR ENALYZER A/S

1. Selskabets navn, hjemsted og formål

- 1.1. Selskabets navn er "Enalyzer A/S".
- 1.2. Selskabet har hjemsted i Københavns Kommune.
- 1.3. Selskabets formål er at være IT drift- og udviklingsselskab, samt at udbyde IT relaterede ydelser og produkter.

2. Selskabets kapital og aktier

- 2.1. Selskabets aktiekapital udgør DKK 956.715 fordelt i aktier à DKK 0,25 eller multipla heraf. Aktiekapitalen er fuldt indbetalt.
- 2.2. Aktierne skal lyde på navn og være noteret i Selskabets aktiebog.
- 2.3. Aktiebogen føres af selskabet eller et af bestyrelsen vedtaget ekstern bogføringsinstitut. Navnenoteringen sker gennem aktionærens eget kontoførende institut.
- 2.4. Ingen aktie skal have særlige rettigheder. Ingen aktionær skal være pligtig at lade sine aktier indløse.
- 2.5. Selskabets aktier er omsætningspapirer.
- 2.6. Selskabets aktier kan mortificeres uden dom på den i aktieselskabsloven og mortifikationsloven angivne måde. Mortifikationen sker på aktieejersens bekostning. Bestyrelsen skønner i det enkelte tilfælde, om aktionæren i stedet bør henvises til at søge mortifikationsdom.

3. Bemyndigelser

- 3.1. Udgået.
- 3.2. Udgået.
- 3.3. Bemyndigelse til udstedelse af tegningsoptioner (warrants). Bestyrelsen er bemyndiget til ad én eller flere gange at udstede tegningsoptioner til tegning af Selskabets aktier til Selskabets bestyrelse, direktion og medarbejdere, der opfylder visse af bestyrelsen fastsatte kriterier, for indtil nominelt DKK 75.000 aktiekapital (svarende til 300.000 aktier á DKK 0,25). Bemyndigelsen gælder indtil den 31. december 2009, men kan fornys for én eller flere perioder for ét til fem år af gangen. Selskabets aktionærer skal ikke have fortegningsret ved udstedelse af tegningsoptioner. Der betales intet vederlag for tegningsoptionernes tildeling. De nærmere vilkår fastsættes af bestyrelsen.
- 3.4. De nye aktier udstedt i medfør af 3.3 noteres på navn. Aktierne bærer udbytte fra det tidspunkt at regne, der fastsættes af bestyrelsen, dog senest for det regnskabsår, der følger efter kapitalforhøjelsen. Aktierne er frit omsættelige omsætningspapirer og ikke undergivet nogen regler om indløsningspligt. De nye aktier er i enhver henseende stillet som den hidtidige aktiekapital. Bestyrelsen er bemyndiget til at foretage de i forbindelse med de foretagne kapitaludvidelser fornødne vedtægtsændringer.

4. Generalforsamling

- 4.1. Generalforsamlinger indkaldes med mindst 3 ugers og højst 5 ugers skriftligt varsel ved almindeligt brev, fax eller e-mail til hver enkelt aktionær. Indkaldelse sker ved e-mail til hver enkelt aktionær på den e-mail adresse, jf. pkt. 8, som vedkommende har ytret ønske herom.
- 4.2. Enhver aktionær er berettiget til at få bestemt angivne forslag behandlet på generalforsamlingen. Forslag skal for den ordinære generalforsamlings vedkommende være indgivet skriftligt til bestyrelsen senest 6 uger før generalforsamlingens afholdelse og for så vidt angår ekstraordinære generalforsamlinger tidsnok til at komme på dagsordenen, som udsendes ved indkaldelse til generalforsamlingen.
- 4.3. Selskabets generalforsamlinger skal afholdes på selskabets hjemsted eller andet sted i Storkøbenhavn efter bestyrelsens skøn.

- 4.4. Den ordinære generalforsamling skal afholdes hvert år i så god tid, at den reviderede og godkendte årsrapport kan indsendes til Erhvervs- og Selskabsstyrelsen, så den er modtaget i henhold til gældende regler.
- 4.5. Ekstraordinær generalforsamling skal afholdes, når bestyrelsen eller revisor finder det hensigtsmæssigt. Ekstraordinær generalforsamling skal endvidere indkaldes senest 2 uger efter det til behandling af et bestemt angivet emne skriftligt forlanges af aktionærer, der ejer mindst 5 % af aktiekapitalen.
- 4.6. Dagsordenen for den ordinære generalforsamling skal omfatte:
1. Bestyrelsens beretning.
 2. Fremlæggelse af årsregnskab med revisionspåtegning til godkendelse samt årsberetning
 3. Beslutning om anvendelse af overskud eller dækning af tab i henhold til det godkendte regnskab
 4. Valg af medlemmer til bestyrelsen
 5. Valg af revisor
 6. Eventuelt
- 4.7. På generalforsamlingen giver hvert aktiebeløb på DKK 0,25 én stemme.
- 4.8. Alle beslutninger på generalforsamlingen vedtages med almindelig stemmeflertal, medmindre aktieselskabsloven foreskriver særlige regler om repræsentation og majoritet.
- 4.9. Generalforsamlingen ledes af en dirigent, der udpeges af bestyrelsen.
- 4.10. Over forhandlingerne på generalforsamlingen føres en protokol, der underskrives af dirigenten.
- 4.11. Når den reviderede årsrapport er godkendt af generalforsamlingen, udbetales det eventuelle årlige udbytte på selskabets kontor til den, der i aktiebogen står indtegnet som ejer af de pågældende aktier.
- 4.12. Hver aktionær er berettiget til at deltage i generalforsamlingen personligt, sammen med en rådgiver eller ved fuldmægtig, som kan udøve stemmeret på hans vegne med forevisning af skriftlig og gyldig fuldmagt, givet for ikke mere end et år.

- 4.13. Adgang til generalforsamlingen har enhver aktionær, der er i besiddelse af gyldigt adgangskort. Aktionærer har ret til at modtage adgangskort når aktionæren senest 3 dage før dens afholdelse skriftligt har anmodet Selskabet herom. Adgangskort udstedes mod angivelse af aktionærens aktienumre og bevis for dennes identitet som den person eller juridisk person, der er opført i selskabets aktiebog som indehaver af de pågældende aktienumre på registreringsdatoen, som er den dato, der ligger 1 uge før generalforsamlingens afholdelse.

5. Selskabets ledelse

- 5.1. Selskabet ledes af en af generalforsamlingen valgt bestyrelse på 3 - 7 medlemmer.
- 5.2. Bestyrelsen vælges for ét år ad gangen, men kan genvælges. Bestyrelsen er beslutningsdygtig, når mere end halvdelen af dens medlemmer er til stede. Bestyrelsen vælger selv sin formand.
- 5.3. Alle beslutninger i bestyrelsen vedtages med almindelig stemmeflertal. I tilfælde af stemmelighed er formandens stemme afgørende.
- 5.4. Bestyrelsen træffer ved en forretningsorden nærmere bestemmelse om udførelsen af sit hverv.
- 5.5. Bestyrelsen honoreres med et for bestyrelsesarbejde sædvanligt vederlag.
- 5.6. Til ledelse af den daglige virksomhed ansætter bestyrelsen en direktion bestående af 1 - 3 medlemmer.

6. Tegningsregel

- 6.1. Selskabet tegnes af bestyrelsesformanden sammen med en direktør, eller af bestyrelsesformanden sammen med to øvrige medlemmer af bestyrelsen, eller af en direktør sammen med to medlemmer af bestyrelsen, eller af den samlede bestyrelse.

7. Revision og regnskab

- 7.1. Selskabets regnskab revideres af én eller to af generalforsamlingen for et år ad gangen valgt statsautoriserede revisorer.
- 7.2. Selskabets regnskabsår er kalenderåret. Selskabets første regnskabsår løber fra stiftelsen den 01.11.2000 til den 31.12.2001.
- 7.3. Regnskabet skal give et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, dets økonomiske stilling samt resultat og opgøres under foretagelse af påbudte og nødvendige afskrivninger og henlæggelser.

8. Elektronisk Kommunikation

- 8.1. Selskabet anvender elektronisk dokumentudveksling og elektronisk post (email) i sin kommunikation med aktionærene jf. 8.2 og 8.3 jf. aktieselskabslovens § 65b.
- 8.2. Indkaldelse af aktionærene til generalforsamlinger, herunder fuldstændige forslag til vedtægtsændringer, tilsendelse af dagsorden, regnskabsmeddelelser, årsrapport eller andre regnskabsmæssige rapporter, børsmeddelelser, generalforsamlingsprotokollater og prospekter samt andre generelle eller individuelle oplysninger fra selskabet fremsendes pr. email.
- 8.3. Oplysning om kravene til de anvendte systemer og øvrige tekniske krav samt fremgangsmåden i forbindelse med offentliggørelse af meddelelser til selskabets aktionærer og elektronisk kommunikation kan findes på selskabets hjemmeside.

---0---

Således ændret på selskabets ordinære generalforsamling den 16. marts 2010.

Som dirigent,

Lars Kjeldsen

Bilag 1

Bemyndigelsen i vedtægternes pkt. 3.3 er ved bestyrelsesbeslutning af 12. februar 2007 udnyttet således, at der løbende over de følgende 3 år udstedes warrants der kan udnyttes til tegning af aktier til en nominel værdi DKK 18.117,5.

Det blev i den forbindelse oplyst, at de nye aktier, der kan udstedes på baggrund af de tildelte warrants:

1. tegnes uden fortegningsret for eksisterende aktionærer,
2. skal lyde på navn og skal noteres i selskabets aktiebog,
3. skal være omsætningspapirer,
4. ikke skal have særlige rettigheder,
5. ikke skal kunne indløses helt eller delvist og
6. ikke er omsætningsbegrænsede.

Herudover blev det oplyst, at som det er angivet i vedhæftede paradigma for warrantaftale:

1. skal warrants udnyttes mellem 3 og 10 år fra dato, men at der gælder særlige udnyttelsesfrister i tilfælde af overtagelse af selskabet, likvidation af selskabet og i tilfælde af at indehaveren af warrants fratræden som ansat på fuld tid i selskabet, alt som nærmere beskrevet i vedhæftede,
2. at aktier modtaget på baggrund af en warrant skal betales senest samtidig med meddelelse om udnyttelse af warrant og at aktier modtaget på baggrund af en warrant udstedes i størrelse af DKK 0,25 og til DKK 21,25 pr. aktie svarende til kurs 8.500.

-0-

Således ændret af bestyrelsen den 16. december 2008:

Bemyndigelsen i vedtægternes pkt. 3.3 er ved bestyrelsesbeslutning af 16. december 2008 udnyttet således, at der for kalenderåret 2008 er udstedt 20.094 warrants til medlemmer af selskabets bestyrelse, som kan udnyttes til tegning af aktier til en nominel værdi af DKK 5.023,5. Bestyrelse vedtog samtidig den dertil hørende kapitalforhøjelse.

De til bestyrelsesmedlemmerne udstedte warrants er udstedt i henhold til den af den ekstraordinære generalforsamling den 17. marts 2008 godkendte overordnede retningslinjer for incitamentsaflønnning af selskabets bestyrelse og direktion. Vilklårene for de udstedte warrants er indeholdt i vedhæftede bilag 2 og 3, der udgør en integreret del af disse vedtægter.

-0-

Således ændret af bestyrelsen den 27. august 2009:

Bemyndigelsen i vedtægternes pkt. 3.3 er ved bestyrelsesbeslutning af 27. august 2009 udnyttet således, at der for kalenderåret 2009 er udstedt 216.868 warrants til medlemmer af selskabets bestyrelse, som kan udnyttes til tegning af aktier til en nominal værdi af DKK 54.217,00. Bestyrelse vedtog samtidig den dertil hørende kapitalforhøjelse.

De til bestyrelsesmedlemmerne udstedte warrants er udstedt i henhold til den af den ekstraordinære generalforsamling den 17. marts 2008 godkendte overordnede retningslinjer for incitamentsaflønnning af selskabets bestyrelse og direktion. Vilklårene for de udstedte warrants er indeholdt i vedhæftede bilag 4, der udgør en integreret del af disse vedtægter.

I bestyrelsen:

Ole Ødegaard

Jakob Roed

Søren Fink-Jensen

Niels Molzen

Erik Nyborg

INDLEDNING

Det er blevet besluttet at udstede Warrants i Enalyzer med henblik på at tiltrække og fastholde nuværende bestyrelsesmedlemmer i Enalyzer. Medejerskab i Enalyzer anses for at være en væsentlig motivationsfaktor for bestyrelsesmedlemmerne. Optagelsen af Enalyzers aktier på First North forventes at ville forstærke denne effekt, idet der herved gives mulighed for ikke blot på længere sigt at afhænde sine aktier i Enalyzer, men også på kort sigt at følge med i værdisætningen af Enalyzer aktier og derved af selve Enalyzer. Ved at have bestyrelsesmedlemmer som aktionærer forventes opnået en højere grad af interessefællesskab om forøgelse af Enalyzers værdi mellem bestyrelsesmedlemmer og de øvrige aktionærer i Enalyzer.

Det antal Warrants der i henhold til nærværende aftale kan udstedes til Bestyrelsesmedlemmet udgør op til 8.844.

Beløb og tegningskurs

Hver enkelt Warrant giver Bestyrelsesmedlemmet ret til at tegne én aktie á nominelt kr. 0,25 ved kontant indbetaling. Tegning sker til kurs 4400, således at der betales kr. 11,00 pr. aktie á nominelt kr. 0,25.

Betaling

Bestyrelsesmedlemmet skal ikke foretage særskilt betaling for de tildelte Warrants, men først hvis Bestyrelsesmedlemmet vælger at udnytte disse.

Betingelser for erhvervelse af warrants

Bestyrelsesmedlemmet opnår løbende ret til en forholdsmæssig del af det i pkt. 0 nævnte antal Warrants regnet fra den 17. marts 2008 til den 31. december 2008. Det antal Warrants, som Bestyrelsesmedlemmet løbende modtager, er betinget af Bestyrelsesmedlemmets fortsatte hverv som bestyrelsesmedlem i Enalyzer.

Måtte Bestyrelsesmedlemmets hverv ophøre før den 31. december 2008, har Bestyrelsesmedlemmet opnået ret til et forholdsmæssigt antal Warrants for perioden fra 17. marts 2008 og indtil fratræden. Den forholdsmæssige ret er baseret på 360 dage. Bestyrelsesmedlemmet vil have optjent 8.844 Warrants, hvis Bestyrelsesmedlemmets hverv ophører den 31. december 2008.

Ordinær udnyttelsesperiode

Bestyrelsesmedlemmet har ret til at udnytte Warrants, hvortil denne har erhvervet en ret, i perioden fra 1 år fra den 17. marts 2008 og indtil 5 år fra den 17. marts 2008 (herefter benævnt "Udnyttelsesperioden").

Uanset foranstående kan Bestyrelsesmedlemmet udelukkende udnytte Warrants 2 uger efter offentliggørelse af årsregnskabsmeddelelse, delårsrapport eller anden tilsvarende meddelelse af regnskabsmæssig karakter ("Udnyttelsesvinduet"). Ved anden tilsvarende meddelelse af regnskabsmæssig karakter forstås meddelelser, der indeholder oplysning om Analyzers aktivitet og resultat for en given periode og eventuelt en omtale af selskabets forventede udvikling på tilsvarende vis som en årsregnskabsmeddelelse eller delårsrapport.

Udnyttelse af warrants i tilfælde af overtagelse af Analyzer

Såfremt en køber (herefter benævnt "Køberen") ved kontantkøb overtager mere end 90 % af Analyzers registrerede nominelle aktiekapital, skal Analyzer give Bestyrelsesmedlemmet adgang til at udnytte samtlige de Warrants som Bestyrelsesmedlemmet har optjent jf. pkt. 0, selvom der på købstidspunktet endnu ikke er forløbet 1 år fra den 17. marts 2008.

I det omfang Bestyrelsesmedlemmet vælger at udnytte Warrants, har Bestyrelsesmedlemmet pligt til at afstå de tegnede aktier til Køberen eller en af denne anvist køber mod kontant betaling pr. aktie svarende til den gennemsnitlige købesum pr. aktie, som Køberen har betalt for erhvervede aktier i forbindelse med overtagelsen af mere end 90 % af Analyzers registrerede nominelle aktiekapital.

Ved overdragelser som beskrevet i pkt. 0, etableres en Udnyttelsesperiode med begyndelsesdato senest 4 uger efter det tidspunkt, hvor Køberen købte mere end 90 % af aktierne i Analyzer. Udnyttelsesperioden løber i 4 uger.

Warrants, som Bestyrelsesmedlemmet ikke udnytter i forbindelse med det i dette pkt. 0 angivne, bortfalder uden yderligere varsel og uden compensation.

Udnyttelse af warrants i tilfælde af Analyzers likvidation

Såfremt der forinden udnyttelse af Warrants, på Analyzers generalforsamling træffes beslutning om Analyzers likvidation, etableres en Udnyttelsesperiode senest 4 uger efter beslutningen om Analyzers likvidation, hvor Bestyrelsesmedlemmet er berettiget til at udnytte de Warrants, som Bestyrelsesmedlemmet har erhvervet ret til, jf. pkt. 0.

Udnyttelsesperioden påbegyndes ved afsendelse af skriftlig meddelelse om beslutning om likvidation, Udnyttelsesperiodens begyndelse og afslutning til Bestyrelsesmedlemmet. Udnyttelsesperioden løber i 4 uger.

Warrants, som Bestyrelsesmedlemmet ikke udnytter i forbindelse med denne Udnyttelsesperiode, bortfalder uden yderligere varsel og uden kompensation.

Udnyttelse af warrants i forbindelse med Bestyrelsesmedlemmets fratræden

Såfremt Bestyrelsesmedlemmets hverv i Enalyzer ophører, uanset årsagen hertil, og Bestyrelsesmedlemmet på fratrædelsestidspunktet besidder uudnyttede Warrants, etableres på fratrædelsesdatoen en Udnyttelsesperiode, hvor Bestyrelsesmedlemmet er berettiget til at udnytte de uudnyttede Warrants. Denne Udnyttelsesperiode løber fra datoen for fratræden og indtil 4 uger herefter, hvad enten fratræden sker før eller efter den i pkt. 0 beskrevne 1 års periode.

Bestyrelsesmedlemmet er ikke berettiget til særskilt meddelelse om Udnyttelsesperiodens påbegyndelse eller udløb.

Warrants, som Bestyrelsesmedlemmet ikke udnytter i forbindelse med Udnyttelsesperioden, bortfalder uden yderligere varsel og uden kompensation.

Udnyttelse af Warrants

Bestyrelsesmedlemmet skal give Enalyzers bestyrelsesformand skriftlig meddelelse om udnyttelse af de erhvervede Warrants, og denne skal modtage meddelelsen senest den sidste dag i Udnyttelsesperioden. Meddelelsen skal angive det antal aktier, som Bestyrelsesmedlemmet ønsker at tegne. Bestyrelsesmedlemmet skal indbetale tegningsbeløbet til Enalyzer samtidig med meddelelsen. Ordinær udnyttelse, som anført i punkt 0 og 0, kan kun ske inden for Udnyttelsesvinduet.

Enalyzers bestyrelse kan udarbejde en formular, der skal anvendes i forbindelse med Bestyrelsesmedlemmets udnyttelse af Warrants.

Bestyrelsesmedlemmet kan beslutte at udnytte alle sine Warrants eller kun en del heraf.

Såfremt Bestyrelsesmedlemmet giver rettidig meddelelse om udnyttelse af Warrants, jf. pkt. 0, skal Enalyzer – forudsat at Bestyrelsesmedlemmet foretager rettidig indbetaling til Enalyzer af det pågældende tegningsbeløb forbundet med udnyttelsen – snarest muligt og senest 3 uger efter den pågældende Udnyttelsesperiode er udløbet - foretage anmeldelse af kapitalforhøjelsen i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen i overensstemmelse med Aktieselskabslovens § 36.

Den tidsmæssige forpligtelse efter pkt. 0 er betinget af, at gældende regler (f.eks. lovfastsatte regler og regler udstedt af First North) om kapitalforhøjelser kan iagttages.

Bestyrelsesmedlemmet skal efter udnyttelse af Warrants iagttage det for Analyzer til enhver tid gældende interne regelsæt for handel med Analyzers aktier, ligesom opmærksomheden henledes på værdipapirhandelslovens § 35 om forbud mod insiderhandel.

Justering af antal aktier m.v.

Såfremt det inden udnyttelse af Warrants vedtages:

- at gennemføre en fusion med Analyzer som det ophørende selskab, eller
- at spalte Analyzer, jf. Aktieselskabslovens § 136,

skal Warrants ombyttes med warrants, der berettiger Bestyrelsesmedlemmet til at tegne aktier i det/de fortsættende selskab(er) på grundlag af ombytningsforholdet for Analyzers aktier. Som en del af ombytningen foretages således i forhold til Warrants en regulering af antallet af aktier, som udstedes i det/de fortsættende selskab(er) på grundlag af de nye Warrants.

Såfremt der forinden udnyttelse af Warrants gennemføres øvrige ændringer i Analyzers kapitalforhold, som indebærer en reduktion eller en forøgelse af værdien af Warrants, skal der, alene når dette forhold adresseres specifikt, i henhold til dette pkt. 0 foretages en regulering af det antal aktier, som kan tegnes ved udnyttelse af Warrants.

Såfremt der i Analyzer forinden udnyttelse af Warrants træffes beslutning om at forhøje Analyzers aktiekapital ved udstedelse af fondsaktier til Analyzers aktionærer, skal Bestyrelsesmedlemmet ikke modtage et yderligere antal aktier.

Såfremt der forinden udnyttelse af Warrants træffes beslutning om kapitalforhøjelse ved nytegning af aktier, udstedelse af warrants, konvertible gældsbreve eller lignende, hvorved aktier kan tegnes til en kurs, der er lavere end markedsværdien på udstedelsestidspunktet, skal der ikke foretages nogen regulering af det antal aktier, der kan tegnes i henhold til de erhvervede Warrants.

Såfremt Analyzer inden udnyttelse af Warrants gennemfører en kapitalnedsættelse til dækning af underskud, skal der foretages en regulering af det antal aktier, der kan tegnes i henhold til de erhvervede Warrants således, at Bestyrelsesmedlemmet stilles som om Warrants var udnyttet umiddelbart forud for kapitalnedsættelsen.

Såfremt der gennemføres andre ændringer i Analyzers kapitalforhold, herunder udlodning af udbytte, nedsættelse af aktiekapitalen i forbindelse med ud-

betaling til aktionærerne eller andre ændringer, der påvirker markedsværdien af Warrants skal der ikke foretages regulering af tegningskursen eller det antal aktier, der kan tegnes på baggrund af Warrants.

Uanset det i nærværende pkt. 0 anførte foretages ingen regulering af det antal aktier, der kan tegnes, såfremt der er tale om beslutninger om:

- at forhøje Analyzers aktiekapital uden fuld udnyttelse af fortegningsret for Analyzers aktionærer,
- at fusionere med andre selskaber med Analyzer som det fortsættende selskab,
- at udstede aktier, warrants, konvertible obligationer, aktieoptioner eller lignende til Analyzers medarbejdere, rådgivere, kunder, ledelse eller Analyzers datterselskaber eller associerede selskaber, eventuelt til en kurs, der er lavere end markedsværdien på tidspunktet for den konkrete udstedelse, eller
- at Analyzers aktiekapital nedsættes ved udbetaling til Analyzers aktionærer til en lavere kurs end markedskursen.

Der skal foretages en regulering af det antal aktier, der kan tegnes, såfremt Analyzer træffer beslutning om at vedtage og gennemføre et aktiesplit således, at Bestyrelsesmedlemmet i relation til antal aktier stilles som om Warrants var udnyttet umiddelbart forud for den nævnte ændring i Analyzers kapitalforhold.

I tilfælde af eventuelle reguleringer i henhold til nærværende pkt. 0, der indebærer, at tegningskursen bliver lavere end pari, kan Warrants som udgangspunkt ikke udnyttes. Bestyrelsesmedlemmet kan dog udnytte Warrants, såfremt denne accepterer, at tegningskursen forhøjes til pari uden at Bestyrelsesmedlemmet berettiges til kompensation.

Eventuelle reguleringer i henhold til nærværende pkt. 0 skal foretages snarest muligt efter gennemførelsen af den relevante ændring og i videst muligt omfang efter de anførte principper. Den af Analyzer skønnede økonomiske værdi af Warrants efter den pågældende ændring skal dog i videst muligt omfang svare til den af Analyzer skønnede økonomiske værdi af Warrants umiddelbart forud for den pågældende ændring.

Det af Analyzer udøvede skøn over den økonomiske værdi af de udestående Warrants henholdsvis før og efter den pågældende ændring kan af Bestyrelsesmedlemmet kræves underlagt en vurdering af en af Foreningen af Statsautoriserede Revisorer udpeget sagkyndig vurderingsmand. Selve spørgsmålet om hvorvidt der foreligger en situation omfattende reguleringsforpligtelsen kan derimod ikke forelægges for vurderingsmanden.

Bestyrelsesmedlemmet skal skriftligt fremsætte krav om vurdering overfor Analyzers bestyrelsesformand senest 2 uger efter, at Bestyrelsesmedlemmet

har modtaget meddelelse om Analyzers skøn. Vurderingen skal herefter foretages hurtigst muligt.

Såfremt der udpeges en sagkyndig vurderingsmand, og dennes vurdering af den økonomiske værdi af udnyttelsen af de udestående Warrants henholdsvis før og efter den pågældende ændring medfører regulering af antallet af aktier, skal dennes vurdering lægges til grund.

Den sagkyndiges vurdering er bindende for såvel Bestyrelsesmedlemmet som Analyzer og kan ikke indbringes for domstolene. Omkostningerne ved vurderingens gennemførelse afholdes af Bestyrelsesmedlemmet og Analyzer med halvdelen hver uanset vurderingens udfald.

Ingen forvaltningsmæssige rettigheder m.v.

Warrants berettiger ikke Bestyrelsesmedlemmet til at være repræsenteret eller stemme på Analyzers generalforsamlinger.

Warrants giver ikke Bestyrelsesmedlemmet ret til udbytte.

Warrants berettiger ikke Bestyrelsesmedlemmet til at deltage i fremtidige kapitalforhøjelser i Analyzer.

Bestyrelsesmedlemmet er ikke forpligtet til at lade sine Warrants indløse helt eller delvist, men Warrants bortfalder i visse tilfælde som nærmere beskrevet i nærværende aftale.

Betingelser for nye aktier

Følgende vilkår skal være gældende for de nye aktier, der udstedes ved udnyttelse af Warrants:

- De nye aktier skal i henhold til vedtægterne lyde på navn og noteres i Analyzers aktiebog og skal have samme rettigheder som de nuværende aktier.
- Analyzers nuværende aktionærer har ikke fortegningsret til de nye aktier, der er udstedt på grundlag af Warrants.
- De nye aktier skal indbetales kontant ved udnyttelse af hver enkelt Warrant.
- De nye aktier giver Bestyrelsesmedlemmet ret til udbytte og andre rettigheder i Analyzer, herunder stemmeret, fra tidspunktet for kapitalforhøjelsens registrering i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen.
- Der skal ikke gælde begrænsninger i fortegningsretten for de nye aktier i forbindelse med fremtidige kapitalforhøjelser.

- Såfremt der forinden udnyttelse af Warrants er gennemført generelle ændringer i aktiernes rettigheder, skal de nye aktier udstedt ved udnyttelse af Warrants have samme rettigheder som Analyzers øvrige aktier på tidspunktet for udnyttelsen.
- Bestyrelsesmedlemmet er ikke berettiget til at overdrage eller afhænde de nye aktier, før der er forløbet 2 år fra det tidspunkt, hvor Bestyrelsesmedlemmet opnåede ret til at udnytte Warrants efter denne aftale, jf. pkt. 0.

Omsættelighed

Warrants er personlige og kan ikke gøres til genstand for pantsætning eller udlæg.

Warrants, som Bestyrelsesmedlemmet har erhvervet ret til, hvad enten der på dødsfaldstidspunktet er forløbet mere eller mindre end det i pkt. 0 nævnte 1 år overgår dog ved dødsfald til Bestyrelsesmedlemmets bo eller arvinger under forudsætning af boets eller arvingernes tiltrædelse af nærværende Warrantaftale og under forudsætning af, at dette er i overensstemmelse med den beskatningsform Bestyrelsesmedlemmet og Analyzer har besluttet, at denne Warrantaftale til enhver tid skal være underlagt.

De i pkt. 0 nævnte Warrants skal senest, og i øvrigt i overensstemmelse med tidsfrister og øvrige bestemmelser i nærværende aftale, udnyttes inden 2 år fra dødsfaldstidspunktet, hvorefter Warrants bortfalder uden nærmere varsel.

Skattemæssige og finansielle forhold

Bestyrelsesmedlemmets skattemæssige stilling i forbindelse med tildeling af Warrants og disses udnyttelse er Analyzer uvedkommende, og Analyzer påtager sig intet ansvar for Bestyrelsesmedlemmets skattemæssige forhold. Hvis der gennemføres skattelovgivning, der medfører, at Bestyrelsesmedlemmet og Analyzer i fællesskab skal beslutte hvilken beskatningsordning denne Warrantaftale skal underlægges, er Bestyrelsesmedlemmet i den forbindelse forpligtet til at følge Analyzers indstilling.

Denne Warrantaftale er et finansielt instrument, hvis værdi ikke nødvendigvis er stigende eller endog statisk. Udnyttelse af Warrants er forbundet med store økonomiske risici, idet tegningsbeløbet kan tabes helt og aldeles. Der gives ikke sikkerhed for en økonomisk gevinst, da en sådan er afhængig af en række forskellige forhold, herunder Analyzers og dets konkurrenters udvikling, samt udviklingen på kapitalmarkedet generelt.

Omkostninger m.v.

Enalyzer afholder alle omkostninger i forbindelse med udstedelse af Warrants og senere udnyttelse heraf, herunder den selskabsretlige registrering i forbindelse hermed.

Retningslinjer for incitamentsordningen

Nærværende aftale er indgået i overensstemmelse med de på Enalyzers generalforsamling den 17. marts 2008 fastsatte retningslinjer for selskabets incitamentsaflønnning i henhold til aktieselskabslovens § 69b.

INDLEDNING

Det er blevet besluttet at udstede Warrants i Enalyzer med henblik på at tiltrække og fastholde nuværende bestyrelsesmedlemmer i Enalyzer. Medejerskab i Enalyzer anses for at være en væsentlig motivationsfaktor for bestyrelsesmedlemmerne. Optagelsen af Enyzers aktier på First North forventes at ville forstærke denne effekt, idet der herved gives mulighed for ikke blot på længere sigt at afhænde sine aktier i Enalyzer, men også på kort sigt at følge med i værdisætningen af Enalyzer aktier og derved af selve Enalyzer. Ved at have bestyrelsesmedlemmer som aktionærer forventes opnået en højere grad af interessefællesskab om forøgelse af Enyzers værdi mellem bestyrelsesmedlemmer og de øvrige aktionærer i Enalyzer.

Det antal Warrants der i henhold til nærværende aftale kan udstedes til Bestyrelsesmedlemmet udgør op til 11.250.

Beløb og tegningskurs

Hver enkelt Warrant giver Bestyrelsesmedlemmet ret til at tegne én aktie á nominelt kr. 0,25 ved kontant indbetaling. Tegning sker til kurs 4400, således at der betales kr. 11,00 pr. aktie á nominelt kr. 0,25.

Betaling

Bestyrelsesmedlemmet skal ikke foretage særskilt betaling for de tildelte Warrants, men først hvis Bestyrelsesmedlemmet vælger at udnytte disse.

Betingelser for erhvervelse af warrants

Bestyrelsesmedlemmet opnår løbende ret til en forholdsmæssig del af det i pkt. 0 nævnte antal warrants over en periode på 1 år regnet fra den 1. januar 2008. Det antal Warrants, som Bestyrelsesmedlemmet løbende modtager, er betinget af Bestyrelsesmedlemmets fortsatte hverv som bestyrelsesmedlem i Enalyzer.

Måtte Bestyrelsesmedlemmets hverv ophøre før udløbet af 1 års perioden i pkt. 0, har Bestyrelsesmedlemmet opnået ret til et forholdsmæssigt antal Warrants for perioden fra 1. januar 2008 og indtil fratræden. Den forholdsmæssige ret er baseret på 360 dage. Bestyrelsesmedlemmet vil have optjent 100 % af de i pkt. 0 nævnte Warrants, hvis Bestyrelsesmedlemmets hverv ophører 1 år efter den 1. januar 2008.

Ordinær udnyttelsesperiode

Bestyrelsesmedlemmet har ret til at udnytte Warrants, hvortil denne har erhvervet en ret, i perioden fra 1 år fra den 1. januar 2008 og indtil 5 år fra den 1. januar 2008 (herefter benævnt "Udnyttelsesperioden").

Uanset foranstående kan Bestyrelsesmedlemmet udelukkende udnytte Warrants 2 uger efter offentliggørelse af årsregnskabsmeddelelse, delårsrapport eller anden tilsvarende meddelelse af regnskabsmæssig karakter ("Udnyttelsesvinduet"). Ved anden tilsvarende meddelelse af regnskabsmæssig karakter forstås meddelelser, der indeholder oplysning om Enalyzers aktivitet og resultat for en given periode og eventuelt en omtale af selskabets forventede udvikling på tilsvarende vis som en årsregnskabsmeddelelse eller delårsrapport.

Udnyttelse af warrants i tilfælde af overtagelse af Enalyzer

Såfremt en køber (herefter benævnt "Køberen") ved kontantkøb overtager mere end 90 % af Enalyzers registrerede nominelle aktiekapital, skal Enalyzer give Bestyrelsesmedlemmet adgang til at udnytte samtlige de Warrants som Bestyrelsesmedlemmet har optjent jf. pkt. 0, selvom der på købstidspunktet endnu ikke er forløbet 1 år fra den 1. januar 2008.

I det omfang Bestyrelsesmedlemmet vælger at udnytte Warrants, har Bestyrelsesmedlemmet pligt til at afstå de tegnede aktier til Køberen eller en af denne anvist køber mod kontant betaling pr. aktie svarende til den gennemsnitlige købesum pr. aktie, som Køberen har betalt for erhvervede aktier i forbindelse med overtagelsen af mere end 90 % af Enalyzers registrerede nominelle aktiekapital.

Ved overdragelser som beskrevet i pkt. 0, etableres en Udnyttelsesperiode med begyndelsesdato senest 4 uger efter det tidspunkt, hvor Køberen købte mere end 90 % af aktierne i Enalyzer. Udnyttelsesperioden løber i 4 uger.

Warrants, som Bestyrelsesmedlemmet ikke udnytter i forbindelse med det i dette pkt. 0 angivne, bortfalder uden yderligere varsel og uden compensation.

Udnyttelse af warrants i tilfælde af Enalyzers likvidation

Såfremt der forinden udnyttelse af Warrants, på Enalyzers generalforsamling træffes beslutning om Enalyzers likvidation, etableres en Udnyttelsesperiode senest 4 uger efter beslutningen om Enalyzers likvidation, hvor Bestyrelsesmedlemmet er berettiget til at udnytte de Warrants, som Bestyrelsesmedlemmet har erhvervet ret til, jf. pkt. 0.

Udnyttelsesperioden påbegyndes ved afsendelse af skriftlig meddelelse om beslutning om likvidation, Udnyttelsesperiodens begyndelse og afslutning til Bestyrelsesmedlemmet. Udnyttelsesperioden løber i 4 uger.

Warrants, som Bestyrelsesmedlemmet ikke udnytter i forbindelse med denne Udnyttelsesperiode, bortfalder uden yderligere varsel og uden kompensation.

Udnyttelse af warrants i forbindelse med Bestyrelsesmedlemmets fratræden

Såfremt Bestyrelsesmedlemmets hverv i Enalyzer ophører, uanset årsagen hertil, og Bestyrelsesmedlemmet på fratrædelsestidspunktet besidder uudnyttede Warrants, etableres på fratrædelsesdatoen en Udnyttelsesperiode, hvor Bestyrelsesmedlemmet er berettiget til at udnytte de uudnyttede Warrants. Denne Udnyttelsesperiode løber fra datoen for fratræden og indtil 4 uger herefter, hvad enten fratræden sker før eller efter den i pkt. 0 beskrevne 1 års periode.

Bestyrelsesmedlemmet er ikke berettiget til særskilt meddelelse om Udnyttelsesperiodens påbegyndelse eller udløb.

Warrants, som Bestyrelsesmedlemmet ikke udnytter i forbindelse med Udnyttelsesperioden, bortfalder uden yderligere varsel og uden kompensation.

Udnyttelse af Warrants

Bestyrelsesmedlemmet skal give Enalyzers bestyrelsesformand skriftlig meddelelse om udnyttelse af de erhvervede Warrants, og denne skal modtage meddelelsen senest den sidste dag i Udnyttelsesperioden. Meddelelsen skal angive det antal aktier, som Bestyrelsesmedlemmet ønsker at tegne. Bestyrelsesmedlemmet skal indbetale tegningsbeløbet til Enalyzer samtidig med meddelelsen. Ordinær udnyttelse, som anført i punkt 0 og 0, kan kun ske inden for Udnyttelsesvinduet.

Enalyzers bestyrelse kan udarbejde en formular, der skal anvendes i forbindelse med Bestyrelsesmedlemmets udnyttelse af Warrants.

Bestyrelsesmedlemmet kan beslutte at udnytte alle sine Warrants eller kun en del heraf.

Såfremt Bestyrelsesmedlemmet giver rettidig meddelelse om udnyttelse af Warrants, jf. pkt. 0, skal Enalyzer – forudsat at Bestyrelsesmedlemmet foretager rettidig indbetaling til Enalyzer af det pågældende tegningsbeløb forbundet med udnyttelsen – snarest muligt og senest 3 uger efter den pågældende Udnyttelsesperiode er udløbet - foretage anmeldelse af kapitalforhøjel-

sen i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen i overensstemmelse med Aktieselskabslovens § 36.

Den tidsmæssige forpligtelse efter pkt. 0 er betinget af, at gældende regler (f.eks. lovfastsatte regler og regler udstedt af First North) om kapitalforhøjelser kan iagttages.

Bestyrelsesmedlemmet skal efter udnyttelse af Warrants iagttage det for Enalyzer til enhver tid gældende interne regelsæt for handel med Enalyzers aktier, ligesom opmærksomheden henledes på værdipapirhandelslovens § 35 om forbud mod insiderhandel.

Justering af antal aktier m.v.

Såfremt det inden udnyttelse af Warrants vedtages:

- at gennemføre en fusion med Enalyzer som det ophørende selskab, eller
- at spalte Enalyzer, jf. Aktieselskabslovens § 136,

skal Warrants ombyttes med warrants, der berettiger Bestyrelsesmedlemmet til at tegne aktier i det/de fortsættende selskab(er) på grundlag af ombytningsforholdet for Enalyzers aktier. Som en del af ombytningen foretages således i forhold til Warrants en regulering af antallet af aktier, som udstedes i det/de fortsættende selskab(er) på grundlag af de nye Warrants.

Såfremt der forinden udnyttelse af Warrants gennemføres øvrige ændringer i Enalyzers kapitalforhold, som indebærer en reduktion eller en forøgelse af værdien af Warrants, skal der, alene når dette forhold adresseres specifikt, i henhold til dette pkt. 0 foretages en regulering af det antal aktier, som kan tegnes ved udnyttelse af Warrants.

Såfremt der i Enalyzer forinden udnyttelse af Warrants træffes beslutning om at forhøje Enalyzers aktiekapital ved udstedelse af fondsaktier til Enalyzers aktionærer, skal Bestyrelsesmedlemmet ikke modtage et yderligere antal aktier.

Såfremt der forinden udnyttelse af Warrants træffes beslutning om kapitalforhøjelse ved nytegning af aktier, udstedelse af warrants, konvertible gældsbreve eller lignende, hvorved aktier kan tegnes til en kurs, der er lavere end markedsværdien på udstedelsestidspunktet, skal der ikke foretages nogen regulering af det antal aktier, der kan tegnes i henhold til de erhvervede Warrants.

Såfremt Enalyzer inden udnyttelse af Warrants gennemfører en kapitalnedsættelse til dækning af underskud, skal der foretages en regulering af det antal aktier, der kan tegnes i henhold til de erhvervede Warrants således, at Bestyrelsesmedlemmet stilles som om Warrants var udnyttet umiddelbart forud for kapitalnedsættelsen.

Såfremt der gennemføres andre ændringer i Analyzers kapitalforhold, herunder udlodning af udbytte, nedsættelse af aktiekapitalen i forbindelse med udbetaling til aktionærene eller andre ændringer, der påvirker markedsværdien af Warrants skal der ikke foretages regulering af tegningskursen eller det antal aktier, der kan tegnes på baggrund af Warrants.

Uanset det i nærværende pkt. 0 anførte foretages ingen regulering af det antal aktier, der kan tegnes, såfremt der er tale om beslutninger om:

- at forhøje Analyzers aktiekapital uden fuld udnyttelse af fortegningsret for Analyzers aktionærer,
- at fusionere med andre selskaber med Analyzer som det fortsættende selskab,
- at udstede aktier, warrants, konvertible obligationer, aktieoptioner eller lignende til Analyzers medarbejdere, rådgivere, kunder, ledelse eller Analyzers datterselskaber eller associerede selskaber, eventuelt til en kurs, der er lavere end markedsværdien på tidspunktet for den konkrete udstedelse, eller
- at Analyzers aktiekapital nedsættes ved udbetaling til Analyzers aktionærer til en lavere kurs end markedskursen.

Der skal foretages en regulering af det antal aktier, der kan tegnes, såfremt Analyzer træffer beslutning om at vedtage og gennemføre et aktiesplit således, at Bestyrelsesmedlemmet i relation til antal aktier stilles som om Warrants var udnyttet umiddelbart forud for den nævnte ændring i Analyzers kapitalforhold.

I tilfælde af eventuelle reguleringer i henhold til nærværende pkt. 0, der indebærer, at tegningskursen bliver lavere end pari, kan Warrants som udgangspunkt ikke udnyttes. Bestyrelsesmedlemmet kan dog udnytte Warrants, såfremt denne accepterer, at tegningskursen forhøjes til pari uden at Bestyrelsesmedlemmet berettiges til kompensation.

Eventuelle reguleringer i henhold til nærværende pkt. 0 skal foretages snarest muligt efter gennemførelsen af den relevante ændring og i videst muligt omfang efter de anførte principper. Den af Analyzer skønnede økonomiske værdi af Warrants efter den pågældende ændring skal dog i videst muligt omfang svare til den af Analyzer skønnede økonomiske værdi af Warrants umiddelbart forud for den pågældende ændring.

Det af Analyzer udøvede skøn over den økonomiske værdi af de udestående Warrants henholdsvis før og efter den pågældende ændring kan af Bestyrelsesmedlemmet kræves underlagt en vurdering af en af Foreningen af Statsautoriserede Revisorer udpeget sagkyndig vurderingsmand. Selve spørgsmålet om hvorvidt der foreligger en situation omfattende reguleringsforpligtelsen kan derimod ikke forelægges for vurderingsmanden.

Bestyrelsesmedlemmet skal skriftligt fremsætte krav om vurdering overfor Analyzers bestyrelsesformand senest 2 uger efter, at Bestyrelsesmedlemmet har modtaget meddelelse om Analyzers skøn. Vurderingen skal herefter foretages hurtigst muligt.

Såfremt der udpeges en sagkyndig vurderingsmand, og dennes vurdering af den økonomiske værdi af udnyttelsen af de udestående Warrants henholdsvis før og efter den pågældende ændring medfører regulering af antallet af aktier, skal dennes vurdering lægges til grund.

Den sagkyndiges vurdering er bindende for såvel Bestyrelsesmedlemmet som Analyzer og kan ikke indbringes for domstolene. Omkostningerne ved vurderingens gennemførelse afholdes af Bestyrelsesmedlemmet og Analyzer med halvdelen hver uanset vurderingens udfald.

Ingen forvaltningsmæssige rettigheder m.v.

Warrants berettiger ikke Bestyrelsesmedlemmet til at være repræsenteret eller stemme på Analyzers generalforsamlinger.

Warrants giver ikke Bestyrelsesmedlemmet ret til udbytte.

Warrants berettiger ikke Bestyrelsesmedlemmet til at deltage i fremtidige kapitalforhøjelser i Analyzer.

Bestyrelsesmedlemmet er ikke forpligtet til at lade sine Warrants indløse helt eller delvist, men Warrants bortfalder i visse tilfælde som nærmere beskrevet i nærværende aftale.

Betingelser for nye aktier

Følgende vilkår skal være gældende for de nye aktier, der udstedes ved udnyttelse af Warrants:

- De nye aktier skal i henhold til vedtægterne lyde på navn og noteres i Analyzers aktiebog og skal have samme rettigheder som de nuværende aktier.
- Analyzers nuværende aktionærer har ikke fortegningsret til de nye aktier, der er udstedt på grundlag af Warrants.
- De nye aktier skal indbetales kontant ved udnyttelse af hver enkelt Warrant.
- De nye aktier giver Bestyrelsesmedlemmet ret til udbytte og andre rettigheder i Analyzer, herunder stemmeret, fra tidspunktet for kapitalforhøjelsens registrering i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen.
- Der skal ikke gælde begrænsninger i fortegningsretten for de nye aktier i forbindelse med fremtidige kapitalforhøjelser.

- Såfremt der forinden udnyttelse af Warrants er gennemført generelle ændringer i aktiernes rettigheder, skal de nye aktier udstedt ved udnyttelse af Warrants have samme rettigheder som Analyzers øvrige aktier på tidspunktet for udnyttelsen.
- Bestyrelsesmedlemmet er ikke berettiget til at overdrage eller afhænde de nye aktier, før der er forløbet 2 år fra det tidspunkt, hvor Bestyrelsesmedlemmet opnåede ret til at udnytte Warrants efter denne aftale, jf. pkt. 0.

Omsættelighed

Warrants er personlige og kan ikke gøres til genstand for pantsætning eller udlæg.

Warrants, som Bestyrelsesmedlemmet har erhvervet ret til, hvad enten der på dødsfaldstidspunktet er forløbet mere eller mindre end det i pkt. 0 nævnte 1 år overgår dog ved dødsfald til Bestyrelsesmedlemmets bo eller arvinger under forudsætning af boets eller arvingernes tiltrædelse af nærværende Warrantaftale og under forudsætning af, at dette er i overensstemmelse med den beskatningsform Bestyrelsesmedlemmet og Analyzer har besluttet, at denne Warrantaftale til enhver tid skal være underlagt.

De i pkt. 0 nævnte Warrants skal senest, og i øvrigt i overensstemmelse med tidsfrister og øvrige bestemmelser i nærværende aftale, udnyttes inden 2 år fra dødsfaldstidspunktet, hvorefter Warrants bortfalder uden nærmere varsel.

Skattemæssige og finansielle forhold

Bestyrelsesmedlemmets skattemæssige stilling i forbindelse med tildeling af Warrants og disses udnyttelse er Analyzer uvedkommende, og Analyzer påtager sig intet ansvar for Bestyrelsesmedlemmets skattemæssige forhold. Hvis der gennemføres skattelovgivning, der medfører, at Bestyrelsesmedlemmet og Analyzer i fællesskab skal beslutte hvilken beskatningsordning denne Warrantaftale skal underlægges, er Bestyrelsesmedlemmet i den forbindelse forpligtet til at følge Analyzers indstilling.

Denne Warrantaftale er et finansielt instrument, hvis værdi ikke nødvendigvis er stigende eller endog statisk. Udnyttelse af Warrants er forbundet med store økonomiske risici, idet tegningsbeløbet kan tabes helt og aldeles. Der gives ikke sikkerhed for en økonomisk gevinst, da en sådan er afhængig af en række forskellige forhold, herunder Analyzers og dets konkurrenters udvikling, samt udviklingen på kapitalmarkedet generelt.

Omkostninger m.v.

Enalyzer afholder alle omkostninger i forbindelse med udstedelse af Warrants og senere udnyttelse heraf, herunder den selskabsretlige registrering i forbindelse hermed.

Retningslinjer for incitamentsordningen

Nærværende aftale er indgået i overensstemmelse med de på Enalyzers generalforsamling den 17. marts 2008 fastsatte retningslinjer for selskabets incitamentsaflønnning i henhold til aktieselskabslovens § 69b.

BILAG 4

AFTALE OM UDSTEDELSE AF WARRANTS

ENALYZER A/S

FOR BESTYRELSESMEDLEMMER

FOR 2009

(Ikke-omsætningsdokument)

AFTALE OM UDSTEDELSE AF WARRANTS

Enalyzer A/S
Havnegade 39, 2
1058 København K
CVR. nr.: 25761618

(herefter "Enalyzer")

og

(herefter "Bestyrelsesmedlemmet")

har pr. den dags dato indgået følgende aftale om udstedelse af warrants:

Enalyzer har i henhold til Aktieselskabslovens § 40b og i overensstemmelse med den til Bestyrelsen meddelte bemyndigelse på Enalyzers generalforsamling den 17. marts 2008, som blev udnyttet på bestyrelsesmødet den 27. august 2009, vedtaget løbende at udstede warrants til tegning af aktier i Enalyzer (herefter benævnt "Warrant(s)") til Bestyrelsesmedlemmet på følgende vilkår:

INDLEDNING

Det er blevet besluttet at udstede Warrants i Enalyzer med henblik på at tiltrække og fastholde nuværende bestyrelsesmedlemmer i Enalyzer. Medejerskab i Enalyzer anses for at være en væsentlig motivationsfaktor for bestyrelsesmedlemmerne. Ved at have bestyrelsesmedlemmer som aktionærer forventes opnået en højere grad af interessefællesskab om forøgelse af Enalyzers værdi mellem bestyrelsesmedlemmer og de øvrige aktionærer i Enalyzer.

Det antal Warrants der i henhold til nærværende aftale kan udstedes til Bestyrelsesmedlemmet udgør op til 108.434 stk.

Beløb og tegningskurs

Hver enkelt Warrant giver Bestyrelsesmedlemmet ret til at tegne én aktie á nominelt kr. 0,25 ved kontant indbetaling. Tegning sker til kurs 800, således at der betales kr. 2,00 pr. aktie á nominelt kr. 0,25.

Betaling

Bestyrelsesmedlemmet skal ikke foretage særskilt betaling for de tildelte Warrants, men først hvis Bestyrelsesmedlemmet vælger at udnytte disse.

Betingelser for erhvervelse af warrants

Bestyrelsesmedlemmet opnår løbende ret til en forholdsmæssig del af det i pkt. 0 nævnte antal Warrants regnet fra den 1. januar 2009 til den 31. december 2009. Det antal Warrants, som Bestyrelsesmedlemmet løbende modtager, er betinget af Bestyrelsesmedlemmets fortsatte hverv som bestyrelsesmedlem i Enalyzer.

Måtte Bestyrelsesmedlemmets hverv ophøre før den 31. december 2009, har Bestyrelsesmedlemmet opnået ret til et forholdsmæssigt antal Warrants for perioden fra 1. januar 2009 og indtil fratræden. Den forholdsmæssige ret er baseret på 360 dage.

Ordinær udnyttelsesperiode

Bestyrelsesmedlemmet har ret til at udnytte Warrants, hvortil denne har erhvervet en ret, i perioden fra 1 år fra den 1. januar 2009 og indtil 5 år fra den 1. januar 2009 (herefter benævnt "Udnyttelsesperioden").

Uanset foranstående kan Bestyrelsesmedlemmet udelukkende udnytte Warrants 2 uger efter offentliggørelse af årsregnskabsmeddelelse, delårsrapport eller anden tilsvarende meddelelse af regnskabsmæssig karakter ("Udnyttelsesvinduet"). Ved anden tilsvarende meddelelse af regnskabsmæssig karakter forstås meddelelser, der indeholder oplysning om Enalyzers aktivitet og resultat for en given periode og eventuelt en omtale af selskabets forventede udvikling på tilsvarende vis som en årsregnskabsmeddelelse eller delårsrapport.

Udnyttelse af warrants i tilfælde af overtagelse af Analyzer

Såfremt en køber (herefter benævnt "Køberen") ved kontantkøb overtager mere end 90 % af Analyzers registrerede nominelle aktiekapital, skal Analyzer give Bestyrelsesmedlemmet adgang til at udnytte samtlige de Warrants som Bestyrelsesmedlemmet har optjent jf. pkt. 0, selvom der på købstidspunktet endnu ikke er forløbet 1 år fra den 1. januar 2009.

I det omfang Bestyrelsesmedlemmet vælger at udnytte Warrants, har Bestyrelsesmedlemmet pligt til at afstå de tegnede aktier til Køberen eller en af denne anvist køber mod kontant betaling pr. aktie svarende til den gennemsnitlige købesum pr. aktie, som Køberen har betalt for erhvervede aktier i forbindelse med overtagelsen af mere end 90 % af Analyzers registrerede nominelle aktiekapital.

Ved overdragelser som beskrevet i pkt. 0, etableres en Udnyttelsesperiode med begyndelsesdato senest 4 uger efter det tidspunkt, hvor Køberen købte mere end 90 % af aktierne i Analyzer. Udnyttelsesperioden løber i 4 uger.

Warrants, som Bestyrelsesmedlemmet ikke udnytter i forbindelse med det i dette pkt. 0 angivne, bortfalder uden yderligere varsel og uden kompensation.

Det er særskilt aftalt, at Bestyrelsesmedlemmets ret til warrants efter nærværende aftale bortfalder, dersom Analyzer inden 1. januar 2010 måtte indgå bindende aftale om salg af sine software-aktiviteter til en køber, med hvem der måtte have været forhandlet om sådant salg inden oprettelsen af nærværende aftale. Retten til warrants i henhold til nærværende aftale bortfalder i så fald, og Bestyrelsesmedlemmet honoreres i stedet med et kontant vederlag for bestyrelsesarbejde i 2009 på 180.000 kr.

Udnyttelse af warrants i tilfælde af Analyzers likvidation

Såfremt der forinden udnyttelse af Warrants, på Analyzers generalforsamling træffes beslutning om Analyzers likvidation, etableres en Udnyttelsesperiode senest 4 uger efter beslutningen om Analyzers likvidation, hvor Bestyrelsesmedlemmet er berettiget til at udnytte de Warrants, som Bestyrelsesmedlemmet har erhvervet ret til, jf. pkt. 0.

Udnyttelsesperioden påbegyndes ved afsendelse af skriftlig meddelelse om beslutning om likvidation, Udnyttelsesperiodens begyndelse og afslutning til Bestyrelsesmedlemmet. Udnyttelsesperioden løber i 4 uger.

Warrants, som Bestyrelsesmedlemmet ikke udnytter i forbindelse med denne Udnyttelsesperiode, bortfalder uden yderligere varsel og uden kompensation.

Udnyttelse af warrants i forbindelse med Bestyrelsesmedlemmets fratræden

Såfremt Bestyrelsesmedlemmets hverv i Enalyzer ophører, uanset årsagen hertil, og Bestyrelsesmedlemmet på fratrædelsestidspunktet besidder uudnyttede Warrants, etableres på fratrædelsesdatoen en Udnyttelsesperiode, hvor Bestyrelsesmedlemmet er berettiget til at udnytte de uudnyttede Warrants. Denne Udnyttelsesperiode løber fra datoen for fratræden og indtil 4 uger herefter, hvad enten fratræden sker før eller efter den i pkt. 0 beskrevne 1 års periode.

Bestyrelsesmedlemmet er ikke berettiget til særskilt meddelelse om Udnyttelsesperiodens påbegyndelse eller udløb.

Warrants, som Bestyrelsesmedlemmet ikke udnytter i forbindelse med Udnyttelsesperioden, bortfalder uden yderligere varsel og uden kompensation.

Udnyttelse af Warrants

Bestyrelsesmedlemmet skal give Enalyzers bestyrelsesformand skriftlig meddelelse om udnyttelse af de erhvervede Warrants, og denne skal modtage meddelelsen senest den sidste dag i Udnyttelsesperioden. Meddelelsen skal angive det antal aktier, som Bestyrelsesmedlemmet ønsker at tegne. Bestyrelsesmedlemmet skal indbetale tegningsbeløbet til Enalyzer samtidig med meddelelsen. Ordinær udnyttelse, som anført i punkt 0 og 0, kan kun ske inden for Udnyttelsesvinduet.

Enalyzers bestyrelse kan udarbejde en formular, der skal anvendes i forbindelse med Bestyrelsesmedlemmets udnyttelse af Warrants.

Bestyrelsesmedlemmet kan beslutte at udnytte alle sine Warrants eller kun en del heraf.

Såfremt Bestyrelsesmedlemmet giver rettidig meddelelse om udnyttelse af Warrants, jf. pkt. 0, skal Enalyzer – forudsat at Bestyrelsesmedlemmet foretager rettidig indbetaling til Enalyzer af det pågældende tegningsbeløb forbundet med udnyttelsen – snarest muligt og senest 3 uger efter den pågældende Udnyttelsesperiode er udløbet - foretage anmeldelse af kapitalforhøjelsen i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen i overensstemmelse med Aktieselskabslovens § 36.

Den tidsmæssige forpligtelse efter pkt. 0 er betinget af, at gældende regler (f.eks. lovfastsatte regler og regler udstedt af First North) om kapitalforhøjelser kan iagttages.

Bestyrelsesmedlemmet skal efter udnyttelse af Warrants iagttage det for Analyzer til enhver tid gældende interne regelsæt for handel med Analyzers aktier, ligesom opmærksomheden henledes på værdipapirhandelslovens § 35 om forbud mod insiderhandel.

Justering af antal aktier m.v.

Såfremt det inden udnyttelse af Warrants vedtages:

- at gennemføre en fusion med Analyzer som det ophørende selskab, eller
- at spalte Analyzer, jf. Aktieselskabslovens § 136,

skal Warrants ombyttes med warrants, der berettiger Bestyrelsesmedlemmet til at tegne aktier i det/de fortsættende selskab(er) på grundlag af ombytningsforholdet for Analyzers aktier. Som en del af ombytningen foretages således i forhold til Warrants en regulering af antallet af aktier, som udstedes i det/de fortsættende selskab(er) på grundlag af de nye Warrants.

Såfremt der forinden udnyttelse af Warrants gennemføres øvrige ændringer i Analyzers kapitalforhold, som indebærer en reduktion eller en forøgelse af værdien af Warrants, skal der, alene når dette forhold adresseres specifikt, i henhold til dette pkt. 0 foretages en regulering af det antal aktier, som kan tegnes ved udnyttelse af Warrants.

Såfremt der i Analyzer forinden udnyttelse af Warrants træffes beslutning om at forhøje Analyzers aktiekapital ved udstedelse af fondsaktier til Analyzers aktionærer, skal Bestyrelsesmedlemmet ikke modtage et yderligere antal aktier.

Såfremt der forinden udnyttelse af Warrants træffes beslutning om kapitalforhøjelse ved nytegning af aktier, udstedelse af warrants, konvertible gældsbreve eller lignende, hvorved aktier kan tegnes til en kurs, der er lavere end markedsværdien på udstedelsestidspunktet, skal der ikke foretages nogen regulering af det antal aktier, der kan tegnes i henhold til de erhvervede Warrants.

Såfremt Analyzer inden udnyttelse af Warrants gennemfører en kapitalnedsættelse til dækning af underskud, skal der foretages en regulering af det antal aktier, der kan tegnes i henhold til de erhvervede Warrants således, at Bestyrelsesmedlemmet stilles som om Warrants var udnyttet umiddelbart forud for kapitalnedsættelsen.

Såfremt der gennemføres andre ændringer i Analyzers kapitalforhold, herunder udlodning af udbytte, nedsættelse af aktiekapitalen i forbindelse med udbetaling til aktionærene eller andre ændringer, der påvirker markedsværdien af Warrants skal der ikke foretages regulering af tegningskursen eller det antal aktier, der kan tegnes på baggrund af Warrants.

Uanset det i nærværende pkt. 0 anførte foretages ingen regulering af det antal aktier, der kan tegnes, såfremt der er tale om beslutninger om:

- at forhøje Analyzers aktiekapital uden fuld udnyttelse af fortegningsret for Analyzers aktionærer,
- at fusionere med andre selskaber med Analyzer som det fortsættende selskab,
- at udstede aktier, warrants, konvertible obligationer, aktieoptioner eller lignende til Analyzers medarbejdere, rådgivere, kunder, ledelse eller Analyzers datterselskaber eller associerede selskaber, eventuelt til en kurs, der er lavere end markedsværdien på tidspunktet for den konkrete udstedelse, eller
- at Analyzers aktiekapital nedsættes ved udbetaling til Analyzers aktionærer til en lavere kurs end markedskursen.

Der skal foretages en regulering af det antal aktier, der kan tegnes, såfremt Analyzer træffer beslutning om at vedtage og gennemføre et aktiesplit således, at Bestyrelsesmedlemmet i relation til antal aktier stilles som om Warrants var udnyttet umiddelbart forud for den nævnte ændring i Analyzers kapitalforhold.

I tilfælde af eventuelle reguleringer i henhold til nærværende pkt. 0, der indebærer, at tegningskursen bliver lavere end pari, kan Warrants som udgangspunkt ikke udnyttes. Bestyrelsesmedlemmet kan dog udnytte Warrants, såfremt denne accepterer, at tegningskursen forhøjes til pari uden at Bestyrelsesmedlemmet berettiges til kompensation.

Eventuelle reguleringer i henhold til nærværende pkt. 0 skal foretages snarest muligt efter gennemførelsen af den relevante ændring og i videst muligt omfang efter de anførte principper. Den af Analyzer skønnede økonomiske værdi af Warrants efter den pågældende ændring skal dog i videst muligt omfang svare til den af Analyzer skønnede økonomiske værdi af Warrants umiddelbart forud for den pågældende ændring.

Det af Analyzer udøvede skøn over den økonomiske værdi af de udestående Warrants henholdsvis før og efter den pågældende ændring kan af Bestyrelsesmedlemmet kræves underlagt en vurdering af en af Foreningen af Statsautoriserede Revisorer udpeget sagkyndig vurderingsmand. Selve spørgsmålet om hvorvidt der foreligger en situation omfattende reguleringsforpligtelsen kan derimod ikke forelægges for vurderingsmanden.

Bestyrelsesmedlemmet skal skriftligt fremsætte krav om vurdering overfor Enalyzers bestyrelsesformand senest 2 uger efter, at Bestyrelsesmedlemmet har modtaget meddelelse om Enalyzers skøn. Vurderingen skal herefter foretages hurtigst muligt.

Såfremt der udpeges en sagkyndig vurderingsmand, og dennes vurdering af den økonomiske værdi af udnyttelsen af de udestående Warrants henholdsvis før og efter den pågældende ændring medfører regulering af antallet af aktier, skal dennes vurdering lægges til grund.

Den sagkyndiges vurdering er bindende for såvel Bestyrelsesmedlemmet som Enalyzer og kan ikke indbringes for domstolene. Omkostningerne ved vurderingens gennemførelse afholdes af Bestyrelsesmedlemmet og Enalyzer med halvdelen hver uanset vurderingens udfald.

Ingen forvaltningsmæssige rettigheder m.v.

Warrants berettiger ikke Bestyrelsesmedlemmet til at være repræsenteret eller stemme på Enalyzers generalforsamlinger.

Warrants giver ikke Bestyrelsesmedlemmet ret til udbytte.

Warrants berettiger ikke Bestyrelsesmedlemmet til at deltage i fremtidige kapitalforhøjelser i Enalyzer.

Bestyrelsesmedlemmet er ikke forpligtet til at lade sine Warrants indløse helt eller delvist, men Warrants bortfalder i visse tilfælde som nærmere beskrevet i nærværende aftale.

Betingelser for nye aktier

Følgende vilkår skal være gældende for de nye aktier, der udstedes ved udnyttelse af Warrants:

- De nye aktier skal i henhold til vedtægterne lyde på navn og noteres i Enalyzers aktiebog og skal have samme rettigheder som de nuværende aktier.
- Enalyzers nuværende aktionærer har ikke fortegningsret til de nye aktier, der er udstedt på grundlag af Warrants.
- De nye aktier skal indbetales kontant ved udnyttelse af hver enkelt Warrant.
- De nye aktier giver Bestyrelsesmedlemmet ret til udbytte og andre rettigheder i Enalyzer, herunder stemmeret, fra tidspunktet for kapitalforhøjelsens registrering i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen.

- Der skal ikke gælde begrænsninger i fortegningsretten for de nye aktier i forbindelse med fremtidige kapitalforhøjelser.
- Såfremt der forinden udnyttelse af Warrants er gennemført generelle ændringer i aktiernes rettigheder, skal de nye aktier udstedt ved udnyttelse af Warrants have samme rettigheder som Analyzers øvrige aktier på tidspunktet for udnyttelsen.
- Bestyrelsesmedlemmet er ikke berettiget til at overdrage eller afhænde de nye aktier, før der er forløbet 2 år fra det tidspunkt, hvor Bestyrelsesmedlemmet opnåede ret til at udnytte Warrants efter denne aftale, jf. pkt. 0.

Omsættelighed

Warrants er personlige og kan ikke gøres til genstand for pantsætning eller udlæg.

Warrants, som Bestyrelsesmedlemmet har erhvervet ret til, hvad enten der på dødsfaldstidspunktet er forløbet mere eller mindre end det i pkt. 0 nævnte 1 år overgår dog ved dødsfald til Bestyrelsesmedlemmets bo eller arvinger under forudsætning af boets eller arvingernes tiltrædelse af nærværende Warrantaftale og under forudsætning af, at dette er i overensstemmelse med den beskatningsform Bestyrelsesmedlemmet og Analyzer har besluttet, at denne Warrantaftale til enhver tid skal være underlagt.

De i pkt. 0 nævnte Warrants skal senest, og i øvrigt i overensstemmelse med tidsfrister og øvrige bestemmelser i nærværende aftale, udnyttes inden 2 år fra dødsfaldstidspunktet, hvorefter Warrants bortfalder uden nærmere varsel.

Skattemæssige og finansielle forhold

Bestyrelsesmedlemmets skattemæssige stilling i forbindelse med tildeling af Warrants og disses udnyttelse er Analyzer uvedkommende, og Analyzer påtager sig intet ansvar for Bestyrelsesmedlemmets skattemæssige forhold. Hvis der gennemføres skattelovgivning, der medfører, at Bestyrelsesmedlemmet og Analyzer i fællesskab skal beslutte hvilken beskatningsordning denne Warrantaftale skal underlægges, er Bestyrelsesmedlemmet i den forbindelse forpligtet til at følge Analyzers indstilling.

Denne Warrantaftale er et finansielt instrument, hvis værdi ikke nødvendigvis er stigende eller endog statisk. Udnyttelse af Warrants er forbundet med store økonomiske risici, idet tegningsbeløbet kan tabes helt og aldeles. Der gives ikke sikkerhed for en økonomisk gevinst, da en sådan er afhængig af en ræk-

ke forskellige forhold, herunder Enalyzers og dets konkurrenters udvikling, samt udviklingen på kapitalmarkedet generelt.

Omkostninger m.v.

Enalyzer afholder alle omkostninger i forbindelse med udstedelse af Warrants og senere udnyttelse heraf, herunder den selskabsretlige registrering i forbindelse hermed.

Retningslinjer for incitamentsordningen

Nærværende aftale er indgået i overensstemmelse med de på Enalyzers generalforsamling den 17. marts 2008 fastsatte retningslinjer for selskabets incitamentsaflønnning i henhold til aktieselskabslovens § 69b.