

The English part of this parallel document in Danish and English is an unofficial translation of the original Danish text. In the event of disputes or misunderstandings arising from the interpretation of the translation, the Danish language shall prevail.

**BILAG 1
TIL
VEDTÆGTER FOR
FORWARD PHARMA A/S
CVR-NR. 28865880**

**APPENDIX 1
TO
ARTICLES OF ASSOCIATION OF
FORWARD PHARMA A/S
CBR-NO. 28865880**

1 WARRANTS

WARRANTS

1.1 [Slettet]

[Deleted]

1.2 [Slettet]

[Deleted]

1.3 [Slettet]

[Deleted]

1.4 [Slettet]

[Deleted]

1.5 [Slettet]

[Deleted]

1.6 Generalforsamlingen har den 8. december 2012 truffet beslutning om at udstede i alt 9.360 warrants til en af selskabets bestyrelsesmedlemmer uden fortegningsret for selskabets aktionærer. De udstedte warrants giver ret til at tegne op til nominelt DKK 16.686 aktier i selskabet til DKK 8,41424 pr. aktie a nominelt DKK 0,10.

On 8 December 2012, the general meeting has passed a resolution to grant a total of 9,360 warrants to one of the company's board members without any pre-emption rights for the company's shareholders. The warrants entitle the holders to subscribe for shares of a nominal value of up to DKK 16,686 in the company at a price of DKK 8.41424 per share of DKK 0.10.

De nærmere vilkår for tegning og udnyttelse af de omhandlede warrants fremgår af punkt 2. Dog gælder følgende særlige vilkår for tegning og udnyttelse af warrants i henhold til dette punkt 1.6:

The specific terms governing the subscription and exercise of the warrants are set out in clause 2. However, the following special terms apply to subscription and exercise of the warrants under this clause 1.6:

- | | |
|--|--|
| <p>(i) Uanset punkt 2.1.4 skal de omhandlede warrants anses for tildelt den 1. december 2012.</p> | <p>(i) Irrespective of clause 2.1.4, the warrants shall be deemed granted on 1 December 2012.</p> |
| <p>(ii) Uanset punkt 2.2.1, 1. og 2. punktum, optjenes de omhandlede warrants lineært og successivt over en periode på 22 måneder. Endvidere skal 100 procent af de omhandlede warrants anses for optjent, såfremt en af følgende begivenheder (en "Change of Control Event") finder sted senest den 30. juni 2015:</p> | <p>(ii) Irrespective of clause 2.2.1, first and second paragraph, the warrants shall vest linearly and successively over a period of 22 months. Further, 100 per cent of the warrants shall vest provided that one of the following events (a "Change of Control Event") is completed on or prior to 30 June 2015:</p> |
| <p>(a) Overdragelse af aktier fra en eller flere aktionærer til en tredje part eller ændringer i aktiekapitalen, hvorved en tredje part opnår 50 procent eller mere af aktiekapitalen og stemmerettighederne i selskabet, eller</p> | <p>(a) Transfer of shares from one or more shareholders to a third party or changes to the share capital, whereby a third party obtains 50 per cent or more of the share capital and voting rights in the company, or</p> |
| <p>(b) Overdragelse og/eller licensering til en tredje part af alle eller dele af selskabets aktiver relateret til immaterielle rettigheder, såfremt sådanne immaterielle rettigheder er af væsentlig betydning for selskabets virksomhed og formål, herunder immaterielle rettigheder relateret til lægemidler omfattende dimethylfumarate.</p> | <p>(b) Transfer and/or licencing of all or parts of the assets related to the intellectual property rights of the company to a third party, provided that such intellectual property rights are of major importance in respect of the business and objectives of the company, including intellectual property rights related to drug products comprising dimethylfumarate.</p> |

Ved definitionen af Change of Control Event skal "tredjepart" ikke om-

For the purposes of the definition of Change of Control Event "third par-

fatte en investeringsfond eller anden investeringsenhed, der er direkte eller indirekte ledet af Florian Schönharting.

(iii) Uanset om andet måtte fremgå af punkt 2, så bortfalder disse warrants uden videre og uden kompensation, såfremt en Change of Control Event ikke er gennemført senest den 30. november 2018.

(iv) Warrantmodtageren kan i tilfælde af en Change of Control Event udnytte alle de omhandlede warrants på de vilkår, der fremgår af punkt 2.6.4 (ii).

(v) Punkt 2.4 erstattes af følgende:

(a) Såfremt selskabet opsiger warrantmodtagerens ansættelses- eller konsulentforhold, uden at der foreligger misligholdelse fra warrantmodtagerens side, optjenes alle warrants.

(b) I tilfælde af selskabets ophævelse af ansættelses- eller konsulentforholdet som følge af warrantmodtagerens misligholdelse, bortfalder alle, både optjente og ikke-optjente, warrants automatisk og uden kompensation.

ty" shall not include an investment fund or other investment vehicle managed directly or indirectly by Florian Schönharting.

(iii) Irrespective of anything to the contrary in clause 2, if a Change of Control Event has not been completed on or prior to 30 November 2018 the warrants shall lapse without any further notice and without compensation.

(iv) The warrant holder may in the event of a Change of Control Event exercise all warrants on the terms provided for in clause 2.6.4 (ii).

(v) Clause 2.4 shall be replaced by the following:

(a) If the company terminates the warrant holder's employment or engagement with the company without cause on the part of the warrant holder, all warrants shall vest.

(b) In case of termination of the employment or engagement with the company by the company as a consequence of cause on the part of the warrant holder, all warrants, whether vested or not, shall lapse without any further notice and without com-

- pensation.
- (c) I tilfælde af warrantmodtagerens opsigelse af ansættelses- eller konsulentforholdet, bortfalder alle ikke-optjente, warrants automatisk og uden kompensation. Optjente warrants berøres ikke af warrantmodtagerens opsigelse.
- (d) Ved warrantmodtagerens død bortfalder alle ikke-optjente warrants automatisk og uden kompensation. Warrantmodtagerens bo og/eller arvinger er berettiget til at overtage warrantmodtagerens rettigheder og forpligtelser for så vidt angår alle optjente warrants, såfremt boet/arvingerne i enhver henseende overholder de vilkår, der gælder for warrantmodtagerens warrants og aktier tegnet ved udnyttelse af disse warrants.
- (e) I tilfælde af warrantmodtagerens pension på grund af alder eller invaliditet, bortfalder alle ikke-optjente warrants på tidspunktet for pensioneringen eller invalideringen automatisk og uden kompensation. Warrants, der er optjent ret til berøres ikke af opsigelsen.
- (c) In case of the warrant holder's termination of the employment or engagement with the company, all warrants that have not vested, shall lapse without any further notice and without compensation. Vested warrants shall not be affected by the termination.
- (d) At the warrant holder's death all warrants that have not vested shall lapse without any further notice and without compensation. The warrant holder's estate and/or the lawful heirs shall be entitled to assume the warrant holder's rights and obligation vis-à-vis all vested warrants, provided that the estate and/or the lawful heirs shall comply with the terms for the warrant holder's warrants and the shares subscribed for pursuant to the warrants in every respect.
- (e) In case of the warrant holder's age related retirement or retirement due to invalidity, all warrants that have not vested at the retirement or invalidity shall lapse without any further notice and without compensation. Vested warrants shall not be affected by the retirement or invalidity.

Samtidig med udstedelsen af de omhandlede warrants har generalforsamlingen truffet beslutning om den dertil hørende kontante kapitalforhøjelse på de vilkår, der fremgår af punkt 3, suppleret med følgende:

- Det mindste og det højeste beløb, hvormed aktiekapitalen skal kunne forhøjes, udgør nominelt DKK 0,10 henholdsvis DKK 16.686, og
- Kapitalforhøjelsen sker til kurs 8.414,24, svarende til DKK 8,41424 pr. aktie a nominelt DKK 0,10.

As a consequence of the resolution to grant warrants, the general meeting has also passed a resolution regarding the increase of the share capital relating to the warrants on the terms and conditions laid down in clause 3 and in the following:

- The minimum and maximum amount by which the share capital may be increased, will be nominal DKK 0.10 and nominal 16,686, respectively; and
- The subscription will be made at a subscription rate of 8,414.24, corresponding to DKK 8.41424 per share of nominally DKK 0.10.

1.7 [Slettet]

[Deleted]

1.8 [Slettet]

[Deleted]

1.9 [Slettet]

[Deleted]

1.10 [Slettet]

[Deleted]

1.11 [Slettet]

[Deleted]

1.12 [Slettet]

[Deleted]

1.13 Bestyrelsen har i henhold til bemyndigelsen i vedtægternes punkt 3.2 og 3.3 den 1. juni 2016 udstedt i alt 89.080 warrants til en af selskabets

Pursuant to the authorization included in articles 3.2 and 3.3 of the articles of association, the board of directors has on June 1, 2016 issued a total of

konsulenter uden fortegningsret for selskabets aktionærer. De udstedte warrants giver ret til at tegne for indtil nominelt DKK 8.908 aktier i selskabet til DKK 3,93012 pr. aktie af nominelt DKK 0,10.

De nærmere vilkår for tegning og udnyttelse af de omhandlede warrants fremgår af punkt 2 og 3. Dog gælder følgende særlige vilkår for tegning og udnyttelse af de omhandlede warrants i henhold til dette punkt 1.13:

- (i) Uanset punkt 2.1.4 skal de tildelte warrants anses for tildelt den 1. juni 2016.
- (ii) Uanset punkt 2.2 skal de tildelte warrants være fuldt optjent på tildelingstidspunktet.
- (iii) warrantmodtageren kan udnytte de tildelte warrants i tilfælde af en Change of Control Event (som defineret nedenfor). Punkt 2.6.6 finder tilsvarende anvendelse i tilfælde af en Change of Control Event.

"Change of Control Event" er defineret som:

- (a) overdragelse af aktier fra en el-

89,080 warrants to one of the company's consultants without any pre-emption rights for the company's shareholders. The warrants entitle the holder to subscribe for shares of a nominal value up to DKK 8,908 in the company at a price of DKK 3.93012 per share of nominally DKK 0.10.

The specific terms governing the subscription and exercise of the warrants are set out in clauses 2 and 3. However, the following special terms apply to subscription and exercise of the warrants under this clause 1.13:

- (i) Irrespective of clause 2.1.4, the warrants shall be deemed granted on 1 June 2016.
- (ii) Irrespective of clause 2.2, the warrants shall be fully vested on the grant date.
- (iii) The warrant holder may in the event of a Change of Control Event (as defined below) exercise all warrants. Clause 2.6.6 shall apply accordingly in the event of a Change of Control Event.

"Change of Control Event" is defined as:

- (a) transfer of shares from one or

ler flere aktionærer til en tredjepart eller ændringer i aktiekapitalen, hvorved en tredjepart opnår 50 procent eller mere af aktiekapitalen og stemmerettighederne i selskabet, eller

- (b) overdragelse og/eller licensering til en tredjepart af alle eller dele af Selskabets aktiver relateret til immaterielle rettigheder, såfremt sådanne immaterielle rettigheder er af væsentlig betydning for selskabets virksomhed og formål, herunder immaterielle rettigheder relateret til lægemidler omfattende dimethylfumarate.

Ved definitionen af Change of Control Event er en investeringsselskab eller andet investeringsselskab, der direkte eller indirekte er ledet af Florian Schönharting, ikke omfattet af begrebet "tredjepart".

- (iv) Uanset punkt 2.3.1 kan optjente warrants kun udnyttes i perioden fra datoen for tildelingen til den 30. juni 2018 (begge dage inklusive), og de tildelte warrants bortfalder den 1. juli 2018 uden yderligere varsel og uden kompensation. Uanset det foranstå-

more shareholders to a third party or changes to the share capital, whereby a third party obtains 50 per cent or more of the share capital or voting rights in the company, or

transfer and/or licencing of all or parts of the assets related to the intellectual property rights of the company to a third party, provided that such intellectual property rights are of major importance in respect of the business and objectives of the company, including intellectual property rights related to drug products comprising dimethylfumarate.

For the purposes of the definition of Change of Control Event "third party" shall not include an investment fund or other investment vehicle managed directly or indirectly by Florian Schönharting.

- (iv) Irrespective of clause 2.3.1, vested warrants may only be exercised during the period from the date of the grant to 30 June 2018 (both dates inclusive) and the warrants shall lapse on 1 July 2018 without further notice or compensation. Notwithstanding

ende udløber de tildelte warrants straks og annulleres uden kompensation, hvis nogle af de warrants, som selskabet tidligere har udstedt, og som warrantmodtageren er i besiddelse af på tildelingstidspunktet, udnyttes på et hvilket som helst tidspunkt.

the foregoing, the warrants will immediately expire and be cancelled for no compensation if any of the warrants previously issued by the company and held by the warrant holder at the grant date are exercised at any time

(v) Punkt 2.4 erstattes af følgende:

(v) Clause 2.4 shall be replaced by the following:

(a) Såfremt selskabet opsiger warrantmodtagerens ansættelses- eller konsulentforhold, uden at der foreligger misligholdelse fra warrantmodtagerens side, bortfalder alle ikke-optjente warrants på tidspunktet for opsigelsen automatisk og uden kompensation. Warrants, der er optjent ret til berøres ikke af opsigelsen.

(a) If the company terminates the warrant holder's employment or engagement with the company without cause (in Danish: misligholdelse) on the part of the warrant holder, all warrants that have not vested at the termination shall lapse without any further notice and without compensation. Vested warrants shall not be affected by the termination.

(b) I tilfælde af selskabets ophævelse af ansættelses- eller konsulentforholdet som følge af warrantmodtagerens misligholdelse, bortfalder alle, både optjente og ikke-optjente, warrants automatisk og uden kompensation.

(b) In case of termination of the employment or engagement with the company by the company as a consequence of cause on the part of the warrant holder, all warrants, whether vested or not, shall lapse without any further notice and without compensation.

(c) I tilfælde af warrantmodtagerens

(c) In case of the warrant holder's

opsigelse af ansættelses- eller konsulentforholdet, uden at der foreligger væsentlig misligholdelse fra selskabets side, bortfalder alle, både optjente og ikke-optjente, warrants automatisk og uden kompensation.

termination of the employment or engagement with the company without material cause (in Danish: væsentlig misligholdelse) on the part of the company, all warrants, whether vested or not, shall lapse without any further notice and without compensation.

(d) I tilfælde af warrantmodtagerens ophævelse af ansættelses- eller konsulentforholdet som følge af selskabets væsentlige misligholdelse, får opsigelsen ingen indflydelse på hverken optjente og ikke-optjente warrants.

(d) In case of the warrant holder's termination of the employment or engagement with the company as a consequence of material cause on the part of the company, all warrants, whether vested or not, shall remain unaffected by the termination.

(e) Ved warrantmodtagerens død bortfalder alle ikke-optjente warrants automatisk og uden kompensation. warrantmodtagerens bo og/eller arvinger er berettiget til at overtage warrantmodtagerens rettigheder og forpligtelser for så vidt angår alle optjente warrants, såfremt boet/arvingerne i enhver henseende overholder de vilkår, der gælder for warrantmodtagerens warrants og aktier tegnet ved udnyttelse af disse warrants.

(e) At the warrant holder's death all warrants that have not vested shall lapse without any further notice and without compensation. The warrant holder's estate and/or the lawful heirs shall be entitled to assume the warrant holder's rights and obligation vis-à-vis all vested warrants, provided that the estate and/or the lawful heirs shall comply with the terms for the warrant holder's warrants and the shares subscribed for pursuant to the warrants in every respect.

(f) I tilfælde af warrantmodtagerens

(f) In case of the warrant holder's

pension på grund af alder eller invaliditet, bortfalder alle ikke-optjente warrants på tidspunktet for pensioneringen eller invalideringen automatisk og uden kompensation. Warrants, der er optjent ret til berøres ikke af opsigelsen.

age related retirement or retirement due to invalidity, all warrants that have not vested at the retirement or invalidity shall lapse without any further notice and without compensation. Vested warrants shall not be affected by the retirement or invalidity.

Samtidig med udstedelsen af de omhandlede warrants har generalforsamlingen truffet beslutning om den dertil hørende kontante kapitalforhøjelse på de vilkår, der fremgår af punkt 3, suppleret med følgende:

As a consequence of the resolution to grant warrants, the general meeting has also passed a resolution regarding the increase of the share capital relating to the warrants on the terms and conditions laid down in clause 3 and in the following:

- Det mindste og det højeste beløb, hvormed aktiekapitalen skal kunne forhøjes, udgør nominelt DKK 0,10 henholdsvis DKK 8.908, og
- Kapitalforhøjelsen sker til kurs 3.930,12 svarende til DKK 3,93012 pr. aktie a nominelt DKK 0,10.
- The minimum and maximum amount by which the share capital may be increased, will be nominally DKK 0.10 and nominally 8,908, respectively; and
- The subscription will be made at a subscription rate of 3,930.12, corresponding to DKK 3.93012 per share of nominally DKK 0.10.

2 VILKÅR FOR WARRANTS

Med respekt af det i punkt 1 ovenfor anførte skal følgende vilkår være gældende for warrants ("Warrants"), der er udstedt til medarbejdere, konsulenter, direktion og medlemmer af bestyrelsen i Forward Pharma A/S eller dets datterselskab ("Modtagerne") frem til

TERMS FOR WARRANTS

Subject to clause 1 above, the following terms shall apply for warrants (the "Warrants") issued to employees, consultants, management and members of the board of directors of Forward Pharma A/S or its subsidiary (the "Holders") up until 30 June 2014

30. juni 2014, til tegning af aktier i Forward Pharma A/S ("Selskabet").

for the subscription of shares in Forward Pharma A/S (the "Company").

2.1 TILDELING AF WARRANTS

GRANT OF WARRANTS

2.1.1 Warrants tildeles vederlagsfrit, og hver Warrant berettiger Modtageren til at tegne det antal aktier til de kurser, der fremgår af punkt 1.1-1.11 ovenfor.

The Warrants shall be granted without any consideration and every Warrant entitles the Holders to subscribe for such number of shares at such prices as are set out in clauses 1.1-1.11 above.

2.1.2 Tildelingen og udnyttelsen af Warrants er betinget af, at Modtageren tiltræder samme forpligtelser og begrænsninger som de øvrige aktionærer har eller efterfølgende påtager sig i henhold til vedtægterne og den eventuelle ejeraftale, der til enhver tid måtte være indgået mellem de eksisterende aktionærer i Selskabet, herunder, men ikke begrænset til, bestemmelser om opdeling i ekstra aktieklasser, præferencetilling til udbytte-, likvidations- og salgsprovenu, omsættelighedsbegrænsninger, forkøbsrettigheder, bindingsperiode, medsalgspligt, pligt til at acceptere ændringer i ejeraftalen m.v.

The grant and exercise of the Warrants shall be conditional on the Holder's adherence to the same obligations and limitations as the other holders of shares have or will undertake in accordance with the articles of association and the shareholders' agreement entered into among the existing shareholders in the Company from time to time, if any, including, but not limited to, provisions regarding division into additional share classes, dividend, liquidation and trade sale proceeds preference, restrictions of the shares transferability, pre-emption rights, lock-up period, drag along rights, obligation to commit to amendments to the shareholders' agreement etc.

2.1.3 Warrants kan tegnes af Modtageren i en periode på indtil 2 uger efter, at Selskabet har tilbudt Modtageren Warrants, ved underskrivelse af aftale om tegning ("Tegningslisten") og indlevering heraf til Selskabet. Såfremt

The Warrants may be subscribed for, by the Holder for a period of two weeks as of the date of the Company offering the Holder the Warrants by signing an agreement of subscription (the "Subscription List") and delivery

Tegningslisten ikke indleveres til Selskabet rettidigt, bortfalder Selskabets tilsagn til den pågældende Modtager.

- 2.1.4 Warrants tildeles med virkning fra den dato, hvor Selskabet og Modtageren begge har underskrevet Tegningslisten ("Tildelingstidspunktet"), medmindre andet fremgår af Tegningslisten. Af praktiske hensyn sker den formelle tildeling af Warrants, om nogen, i almindelighed en gang om året.

2.2 OPTJENING AF WARRANTS

- 2.2.1 Warrants optjenes med 25 % i hvert af de fra Tildelingstidspunktet følgende 4 år. Således optjenes 25 % af de omhandlede Warrants 1 år efter Tildelingstidspunktet, 50 % 2 år efter Tildelingstidspunktet, 75 % 3 år efter Tildelingstidspunktet og 100 % 4 år efter Tildelingstidspunktet. Dog finder de i pkt. 2.4 anførte vilkår for optjening anvendelse, hvis Modtagerens ansættelse i eller tilknytning til Selskabet ophører.

- 2.2.2 Optjeningen af Warrants er betinget af, at Modtageren er ansat i eller tilknyttet Selskabet. Modtageren optjener ingen Warrants, hvis ansættelsesforholdet eller tilknytning til Selskabet ophører, uanset årsagen hertil, med-

hereof to the Company. If the Subscription List is not delivered to the Company before expiry of the said period, the offer from the Company to the Holder will lapse.

The Warrants shall be granted with effect from the date when the Company and the Holder have signed the Subscription List (the "Time of Grant") except as otherwise provided for in the Subscription List. For practical purposes the formal grant of Warrants, if any, will normally be carried out once a year.

VESTING OF SHARES

The Warrants shall vest (*in Danish: optjenes*) with 25% in each of the four years following the Time of Grant. Consequently, 25% of the Warrants shall vest one year after the Time of Grant, 50% two years after the Time of Grant, 75% three years after the Time of Grant and 100% four years after the Time of Grant. However, in case of termination of the Holder's employment or engagement with the Company the terms for vesting set out in clause 2.4 shall apply.

The vesting of Warrants shall be subject to the Holder being employed with or engaged by the Company. No Warrants shall vest after the termination of the Holder's employment or engagement with the Company irre-

mindre andet er foreskrevet i dansk lovgivning.

- 2.2.3 Optjeningen af Warrants påvirkes ikke af lovreguleret orlov.

2.3 BETINGELSER OG FREMGANGSMÅDE FOR UDNYTTELSE AF WARRANTS

- 2.3.1 Modtageren kan udnytte sine optjente Warrants i en periode på seks (6) år fra Tildelingstidspunktet. Dog kan udnyttelse alene finde sted i en periode på tre (3) uger efter offentliggørelsen af Selskabets årsrapport eller kvartalsregnskaber i hvert af de respektive år ("Udnyttelsesperioden"). Hvis Modtagerens ansættelse i eller tilknytning til Selskabet ophører, finder de i pkt. 2.4 anførte vilkår for udnyttelse af Warrants anvendelse, og vilkårene i pkt. 2.6 finder anvendelse i tilfælde af Selskabets likvidation, fusion, spaltning og ved salg eller ombytning af aktiemajoriteten.

- 2.3.2 Modtageren kan i Udnyttelsesperioden udnytte sine optjente Warrants ad én eller flere omgange, indtil Modtageren i alt har tegnet det samlede antal aktier, som de optjente Warrants berettiger Modtageren til at tegne i Selskabet.

spective of the reason for such termination except if otherwise provided for in mandatory Danish law.

The vesting of Warrants shall not be influenced by leave of absence regulated by law.

CONDITIONS AND PROCEDURE FOR THE EXERCISE OF THE WARRANTS

The Holder may exercise the vested Warrants for a period of six (6) years from the Time of Grant. However, the exercise may only be carried out in a period of three (3) weeks following the publication of the Company's annual report or quarterly financial statements in each of the respective years (the "Exercise Period"). In case of termination of the Holder's employment or engagement with the Company, the terms for exercising the Warrants set out in clause 2.4 shall apply and the terms in clause 2.6 shall apply in case of the Company's liquidation, merger, demerger, and in case of a trade sale or swap of the share majority.

During the Exercise Period, the Holder may exercise the vested Warrants in one or more rounds until the Holder has subscribed for the total number of shares that the vested Warrants entitle the Holder to subscribe for in the Company.

- 2.3.3 Hvis Modtageren ønsker at udnytte sine optjente Warrants, skal Modtageren give Selskabets bestyrelse skriftlig meddelelse herom, senest samme dag, som udnyttelsen ønskes gennemført, med angivelse af, hvor mange aktier der ønskes tegnet. Selskabet er herefter forpligtet til at foranledige, at Modtageren gives adgang til at foretage den ønskede tegning samt til at gennemføre den fornødne forhøjelse af aktiekapitalen.
- 2.3.4 Senest syv (7) dage efter meddelelsen om tegning skal Modtageren kontant, ved bankgaranteret check eller på anden af Selskabet foreskrevet måde indbetale det fulde beløb til tegning af det antal aktier, som Modtageren ønsker at tegne. Selskabet bekræfter tegningen og indbetalingen og indfører efter registrering af forhøjelsen af aktiekapitalen hos Erhvervsstyrelsen Modtageren i Selskabets aktiebog.
- 2.3.5 Såfremt Selskabet børsnoteres, er Modtagerens udnyttelse af optjente Warrants og den efterfølgende aktiebesiddelse i Selskabet underlagt de til enhver tid gældende regler for børsnoterede aktier, herunder reglerne om insiderhandel.
- If the Holder wishes to exercise the vested Warrants, the Holder shall notify the Company's board of directors in writing no later than the day of carrying out the exercise, stating the number of shares to be subscribed for. The Company shall subsequently be obliged to arrange for the Holder's subscription and to carry out the necessary increase of the share capital.
- No later than seven (7) days after the notification of exercise, the Holder shall pay in cash by bank transfer or in such other manner as the Company may require, the full subscription amount for the number of shares the Holder wishes to subscribe for. The Company shall confirm the subscription and payment, and following registration of the increase of the share capital with the Danish Business Authority, the subscription of the Holder will be entered into the Company's register of shareholders.
- If the Company is to be listed on a stock exchange, the Holder's exercise of vested Warrants and the subsequent holding of shares in the Company shall be governed by the regulation applicable from time to time for listed shares, including all relevant regulations relating to insider trading.

2.3.6 Warrants, der ikke er udnyttet ved Udnyttelsesperiodens udløb, bortfalder uden yderligere varsel og uden kompensation.

Warrants that are not exercised at the expiration of the Exercise Period will lapse without any further notice and without compensation.

2.4 OPHØR AF MODTAGERENS FORHOLD TIL SELSKABET

TERMINATION OF THE HOLDER'S RELATIONS WITH THE COMPANY

Selskabets opsigelse af Modtagerens ansættelsesforhold i eller tilknytning til Selskabet

The Company's Termination of the Holder's Employment or Engagement with the Company

2.4.1 Såfremt Selskabet opsiges Modtagerens ansættelsesforhold i eller tilknytning til Selskabet, uden at dette skyldes Modtagerens misligholdelse, har Modtageren ret til at udnytte optjente, ikke-udnyttede Warrants i henhold til pkt. 2.3. De omhandlede Warrants skal i givet fald og uanset pkt. 2.2.1 anses for optjent lineært og successivt over en periode på fire (4) år fra Tildelingstidspunktet. Warrants, der ikke er udnyttet, bortfalder uden yderligere varsel og uden kompensation. Dog, har Modtageren, såfremt han er lønmodtager - lønmodtager som det defineres i aktieoptionsloven – ret til at udnytte de omhandlede Warrants i overensstemmelse med de ufravigelige principper i nævnte lov.

If the Company terminates the Holder's employment or engagement with the Company without cause (*in Danish: misligholdelse*) on the part of the Holder, the Holder shall have a right to exercise vested, not exercised Warrants in accordance with clause 2.3. The Warrants shall in this case and irrespective of clause 2.2.1 be regarded as having vested linearly and successively over a period of four (4) years from the Time of Grant. Warrants that are not exercised will lapse without any further notice and without compensation. However, if the Holder is an employee (*in Danish: lønmodtager*) as defined in the Danish regulation regarding warrants (*in Danish: Aktieoptionsloven*), the Holder has a right to exercise the warrants in accordance with the mandatory principles in the said regulation.

Modtagerens opsigelse af ansættelsesforholdet i eller tilknytning til Selskabet

The Holder's Termination of the Employment or Engagement with the Company

2.4.2 I tilfælde af Modtagerens opsigelse af ansættelsesforholdet i Selskabet eller tilknytning til Selskabet uden at Selskabet væsentligt har misligholdt sine forpligtelser, har Modtageren ret til at udnytte optjente ikke-udnyttede Warrants. De omhandlede Warrants skal i givet fald og uanset pkt. 2.2.1 anses for optjent lineært og successivt over en periode på fire (4) år fra Tildelingstidspunktet. Dog bortfalder alle Warrants, der ikke er udnyttet inden en (1) måned fra datoen for opsigelsen af ansættelsesforholdet i eller tilknytning til Selskabet, uden yderligere varsel og uden kompensation.

I tilfælde af Modtagerens opsigelse af ansættelsesforholdet i eller tilknytning til Selskabet som følge af at Selskabet væsentligt har misligholdt sine forpligtelser kan Modtageren udnytte sine Warrants som beskrevet under pkt. 2.4.1.

Selskabets/Modtagerens opsigelse af ansættelsesforholdet i eller tilknytning til Selskabet som følge af Modtagerens misligholdelse af sine forpligtelser

2.4.3 I tilfælde af Selskabets eller Modtagerens opsigelse af ansættelsesforholdet i eller tilknytning til Selskabet som følge af Modtagerens misligholdelse af

In case of the Holder's termination of the employment or engagement with the Company without material cause (*in Danish: væsentlig misligholdelse*) on the part of the Company, the Holder shall have a right to exercise vested, not exercised Warrants. The Warrants shall in this case and irrespective of clause 2.2.1 be regarded as having vested linearly and successively over a period of four (4) years from the Time of Grant. However, all Warrants which have not been exercised within one (1) month from the date of termination of the employment or engagement with the Company will lapse without any further notice and without compensation.

In case of the Holder's termination of the employment or engagement with the Company as a consequence of material cause on the part of the Company, the Holder may exercise the Warrants as described under clause 2.4.1.

The Company's/the Holder's Termination of the Employment or Engagement with the Company as a Consequence of Cause on the Part of the Holder

In case of termination of the employment or engagement with the Company by the Company or the Holder as a consequence of cause on the part of

sine forpligtelser overfor Selskabet bortfalder alle Warrants, der ikke er udnyttet på det tidspunkt, hvor misligholdelsen sker uden yderligere varsel og uden kompensation.

Ophør ved Modtagerens død

- 2.4.4 Ved Modtagerens død har boet og/eller arvingerne ret til at udnytte optjente, ikke-udnyttede Warrants, jf. pkt. 2.3. De omhandlede Warrants skal i givet fald og uanset pkt. 2.2.1 anses for optjent lineært og successivt over en periode på fire (4) år fra Tildelingstidspunktet. Endvidere kan optjente, ikke-udnyttede Warrants udnyttes forud for boets afslutning, dog aldrig på et tidspunkt, der ligger efter Udnyttelsesperiodens udløb. Boet og/eller arvingerne er i øvrigt i enhver henseende underlagt de for Modtageren fastsatte vilkår for de omhandlede Warrants og de tegnede aktier i overensstemmelse med de omhandlede Warrants i enhver anden henseende.

Ophør ved Modtagerens aldersbetinget pensionering eller invaliditet

- 2.4.5 Ved Modtagerens aldersbetingede pensionering eller invaliditet har Modtageren ret til at udnytte optjente, ikke-udnyttede Warrants, jf. pkt. 2.3. De omhandlede Warrants skal i givet fald uanset pkt. 2.2.1 anses for op-

the Holder, all Warrants which have not been exercised at the time of the breach will lapse without any further notice and without compensation.

Termination at the Death of the Holder

At the Holder's death, the Holder's estate and/or the lawful heirs shall have a right to exercise the vested, not exercised Warrants, see clause 2.3. In this case and irrespective of clause 2.2.1, the Warrants shall be regarded as having vested linearly and successively over a period of four (4) years from the Time of Grant. Furthermore, vested, not exercised Warrants may be exercised immediately before the winding up of the estate, however, never at a time after the expiration of the Exercise Period. The estate and/or the lawful heirs shall otherwise comply with the terms for the Holder's Warrants and the shares subscribed for pursuant to Warrants in every other respect.

Termination at the Holder's Age related Retirement or Invalidity

In case of the Holder's age related retirement or invalidity, the Holder shall have a right to exercise vested, not exercised Warrants, see clause 2.3. In this case and irrespective of clause 2.2.1, the Warrants shall be

tjent lineært og successivt over en periode på fire (4) år fra Tildelings-tidspunktet. Modtageren skal i øvrigt være underlagt de for Modtagerens fastsatte vilkår for de omhandlede Warrants og de tegnede aktier i overensstemmelse med de omhandlede Warrants i enhver anden henseende. Hvis Modtageren er en lønmodtager som defineret i dansk lovgivning vedrørende warrants, har Modtageren ret til at udnytte de omhandlede Warrants i overensstemmelse med de ufravigelige principper i nævnte lov.

2.5 REGULERING AF WARRANTS VED ÆNDRING I SELSKABETS KAPITALFORHOLD

2.5.1 I tilfælde af ændring i Selskabets kapitalforhold forud for udnyttelsen af Warrants foretages der ingen regulering af tegningsprisen og/eller antallet af aktier, der kan tegnes på grundlag af de omhandlede Warrants, medmindre andet følger af dette pkt. 2.5.

2.5.2 Såfremt Selskabet udsteder bonusaktier eller gennemfører et aktiesplit, skal antallet af aktier (nedrundet), der kan tegnes på grundlag af Warrants, forøges på en sådan måde, at Modtageren kompenseres som om Modtageren i relation til egenkapitalen i Selskabet havde udnyttet de omhandlede Warrants forud for udstedelse af bonusaktier/aktiesplit.

regarded as vested linearly and successively over a period of four (4) years from the Time of Grant. The Holder shall otherwise comply with the terms set out for the Holder's Warrants and the shares subscribed for pursuant to Warrants in every other respect. However, if the Holder is an employee as defined in the Danish regulation regarding warrants, the Holder has a right to exercise warrants in accordance with the mandatory principles in the said regulation.

ADJUSTMENT OF THE WARRANTS IN CASE OF CHANGES OF THE COMPANY'S CAPITAL

The subscription rate and/or the number of shares to be subscribed for on the basis of Warrants shall not be subject to adjustment in case of changes of the Company's capital prior to the exercise of the Warrants except as provided for in this clause 2.5.

In case the Company issues bonus shares or carries out a share split (*in Danish: aktiesplit*), the number of shares to be subscribed for on the basis of the Warrants shall be increased (rounded down) so that the Holder is compensated therefore as if the Holder in respect of share equity in the Company had exercised the Warrants prior to the issue of bonus

2.5.3 Såfremt Selskabet udbetaler udbytte, skal udnyttelsesprisen for aktierne, der kan tegnes på grundlag af Warrants, nedsættes for at kompensere Modtageren for sådan udbyttebetaling. I overensstemmelse med ufravigelige regler kan udnyttelsesprisen imidlertid ikke nedsættes til under kurs 100 (kr. 0,10 pr. aktie á nominelt kr. 0,10).

2.5.4 Såfremt Selskabets aktiekapital nedsættes for at dække underskud, skal antallet af aktier (nedrundet), der kan tegnes på grundlag af Warrants, reduceres på en sådan måde, at Modtageren i relation til egenkapitalen i Selskabet stilles som om de omhandlede Warrants var udnyttet forud for nedsættelsen af aktiekapitalen.

2.6 VILKÅR VED LIKVIDATION, FUSION, SPALTNING OG SALG ELLER OMBYTNING AF AKTIEMAJORITETEN

Likvidation

2.6.1 Såfremt det besluttes at likvidere Selskabet, kan Modtageren forud for likvidationen, uanset pkt. 2.3, udnytte sine optjente Warrants, der endnu ikke er udnyttet, jf. pkt. 2.6.6.

shares/share split.

In case the Company distributes dividend, the exercise price of the shares to be subscribed for on basis of the Warrants shall be reduced to compensate the Holders for such distribution. However, according to mandatory regulation the exercise price cannot be reduced to below the rate of 100 (DKK 0.10 per share of nominally DKK 0.10).

In case the Company's share capital is reduced to cover a deficit (*in Danish*: kapitalnedsættelse til dækning af underskud), the number of shares to be subscribed for on the basis of the Warrants shall be reduced (rounded down) so that the Holder in respect of share equity in the Company is put in the same position as if the Warrants were exercised prior to the reduction of the share capital.

TERMS IN CASE OF LIQUIDATION, MERGER, DEMERGER AND TRADE SALE OR SWAP OF THE SHARE MAJORITY

Liquidation

If it is resolved to liquidate the Company, the Holder may prior to the liquidation, irrespective of clause 2.3, exercise vested Warrants which have not yet been exercised, see clause 2.6.6.

Fusion

2.6.2 Såfremt Selskabet fusionerer som det ophørende selskab kan det (de) fortsættende selskab(er) vælge én af følgende muligheder:

- (i) Modtageren kan, uanset pkt. 2.3, umiddelbart inden fusionen udnytte sine optjente Warrants, jf. pkt. 2.6.6, eller
- (ii) Warrants erstattes af nye aktieinstrumenter i det (de) fortsættende selskab(er) af tilsvarende økonomisk værdi for Modtageren efter skat.

Såfremt Selskabet fusionerer som det fortsættende selskab, påvirkes Warrants ikke.

Spaltning

2.6.3 Såfremt Selskabet spaltes, kan det (de) fortsættende selskab(er) vælge én af følgende muligheder:

- (i) Modtageren kan, uanset pkt. 2.3, umiddelbart inden spaltningen udnytte sine optjente Warrants, der endnu ikke er udnyttet, jf. pkt. 2.6.6, eller
- (ii) Warrants erstattes af nye ak-

Merger

If the Company merges as the discontinuing company, the continuing company(ies) may choose one of the following options:

- (i) The Holder may irrespective of clause 2.3, immediately before the merger be allowed to exercise all vested Warrants, see clause 2.6.6, or
- (ii) The Warrants may be replaced by new share instruments in the continuing company(ies) having a similar economic value for the Holder after tax.

If the Company merges as the continuing company, the Warrants shall not be affected.

Demerger

If the Company is demerged, the continuing company(ies) may choose one of the following options:

- (i) The Holders may, irrespective of clause 2.3, immediately before the demerger exercise vested warrants which have not yet been exercised, see clause 2.6.6, or
- (ii) The Warrants will be replaced

tieinstrumenter i det (de) fortsættende selskab(er) af tilsvarende økonomisk værdi for Modtageren efter skat. Ved spaltning kan de fortsættende selskaber selv bestemme, i hvilket selskab Modtageren skal modtage de nye aktieinstrumenter.

by new share instruments in the continuing Company(ies) with at similar economic value for the Holder after tax. In case of demerger, the continuing Companies may decide in which company the Holder shall receive the new share instruments.

Salg eller ombytning af aktiemajoriteten

Trade Sale or Swap of the Share Majority

2.6.4 Såfremt mere end halvdelen af aktiekapitalen i Selskabet sælges eller ombyttes, kan det erhvervende selskab vælge én af følgende muligheder:

If more than half of the share capital in the Company is sold or swapped the buying entity may choose one of the following options:

- (i) Warrants fortsætter uændrede,
- (ii) Modtageren kan, uanset pkt. 2.3, umiddelbart inden salget eller ombytningen, udnytte sine optjente Warrants, jf. pkt. 2.6.6. Modtageren er i forlængelse heraf forpligtet til at sælge eller ombytte de erhvervede aktier på samme vilkår som for de eksisterende aktionærer, eller
- (iii) Warrants erstattes af nye aktieinstrumenter i det erhvervende selskab af tilsvarende økonomisk værdi for Modtageren efter skat.

- (i) The Warrants may continue without changes,
- (ii) The Holder may irrespective of clause 2.3, immediately before the sale or swap be allowed to exercise all vested Warrants, see clause 2.6.6. In continuation hereof, the Holder shall be obliged to sell or swap the shares on the same terms as the existing shareholders, or
- (iii) The Warrants may be replaced by new share instruments in the buying entity of a similar economic value for the Holder after tax.

Fusion, salg eller ombytning af aktiemajoriteten på grundlag af en værdiansættelse af Selskabet på mindst DKK 400 millioner

- 2.6.5 Modtageren kan, uanset pkt. 2.6.2 og 2.6.4, udnytte alle sine Warrants, såvel optjente som ikke-optjente, på de i pkt. 2.6.4 anførte vilkår, såfremt fusionen, salget eller ombytningen af aktiemajoriteten sker på grundlag af en værdiansættelse af Selskabet forud for transaktionen på mindst DKK 400 millioner (pre-money valuation).

Meddelelse om udnyttelse af Warrants ved likvidation, fusion, spaltning og salg eller ombytning af aktiemajoriteten

- 2.6.6 Såfremt der, som anført i pkt. 2.6.1-2.6.5, træffes beslutning, giver Selskabet Modtageren skriftlig meddelelse herom. Modtageren har efter afsendelsen af Selskabets meddelelse en frist på to (2) uger til over for Selskabets bestyrelse skriftligt at meddele, hvor mange Warrants der ønskes udnyttet. Ikke-udnyttede Warrants bortfalder herefter uden yderligere varsel og uden kompensation.

2.7 OVERDRAGELSE OG PANTSÆTNING AF WARRANTS

- 2.7.1 Warrants er personlige og kan hver-

Merger, Trade Sale or Swap of the Share Majority on the basis of a valuation of the Company of at least DKK 400 million

The Holder may, irrespective of clauses 2.6.2 and 2.6.4, exercise all Warrants, vested as well as unvested on the terms provided for in clause 2.6.4 provided that the merger, trade sale or swap of the share majority is based on a valuation of the Company prior to the transaction of at least DKK 400 million (pre-money valuation).

Notification regarding Exercise of Warrants in Case of Liquidation, Merger, Demerger, and Trade Sale or Swap of the Share Majority

If a resolution is passed as mentioned in clauses 2.6.1 – 2.6.5, the Company will notify the Holder hereof in writing. After the date of the posting of the Company's notice, the Holder shall have a time limit of two (2) weeks to notify the Company's board of directors in writing of the number of Warrants to be exercised. Warrants that are not exercised shall lapse without any further notice and without compensation.

TRANSFER AND PLEDGING OF THE WARRANTS

The Warrants are personal and cannot

ken sælges, bortgives, pantsættes eller på anden måde overdrages til tredjemand, frivilligt eller ved udlæg.

be sold, given away, pledged or transferred in any other way to a third party, whether voluntarily or by court order.

2.8 VILKÅR FOR AKTIER TEGNET PÅ GRUNDLAG AF WARRANTS

CONDITIONS FOR SHARES SUBSCRIBED FOR PURSUANT TO WARRANTS

2.8.1 Aktierne skal have samme rettigheder som de øvrige aktier i Selskabet, som anført i vedtægterne og i en nuværende eventuel fremtidig ejerftale, jf. pkt. 2.1.2. Aktierne skal lyde på navn, og medmindre andet følger af senere vedtægtsændringer, skal de nye aktier på samme måde som de eksisterende aktier i Selskabet være ikke-omsætningspapirer.

The shares shall have the same rights as the existing shares in the Company as set out in the articles of association and in the current and/or future shareholders' agreement, see clause 2.1.2. The shares shall be issued in the Holder's name and unless amendments are later made in the articles of association, the shares shall be non-negotiable instruments in the same way as the existing shares in the Company.

2.8.2 Såfremt der gennemføres vedtægtsændringer for de eksisterende aktier, herunder ændringer af forhold som nævnt under pkt. 2.1.2, skal sådanne ændringer også gælde for de nye aktier.

If amendments are made in the articles of association regarding the existing shares, including amendments in respect of the matters referred to in clause 2.1.2, such amendments shall also apply to the new shares.

2.9 SKATTEMÆSSIGE FORHOLD

TAX CONSEQUENCES

2.9.1 Alle skattemæssige konsekvenser for Modtageren som følge af Warrants og den efterfølgende udnyttelse heraf er Selskabet uvedkommende.

Any tax consequences for the Holder caused by the Warrants and the subsequent exercise hereof shall be of no concern of the Company.

2.10 VOLDGIFT

ARBITRATION

- 2.10.1 Vilkårene for Warrants skal reguleres og fortolkes i overensstemmelse med dansk ret. The terms for Warrants shall be governed by and construed in accordance with Danish law.
- 2.10.2 Enhver uoverensstemmelse i anledning af vilkårene for Warrants, deres gennemførelse, opfyldelse, fortolkning og ophør skal, hvis denne ikke kan løses i mindelighed, afgøres med endelig og bindende virkning ved voldgift i overensstemmelse med reglerne for Det Danske Voldgiftsinstitut (Copenhagen Arbitration). Any dispute arising out of or in connection with the terms for Warrants, its conclusion, performance, construction or termination shall - where such dispute cannot be settled amicably - be decided with final and binding effect by arbitration in accordance with the rules of procedure of the Danish Institute of Arbitration (Copenhagen Arbitration).
- 2.10.3 Voldgiftsretten skal bestå af 3 voldgiftsdommere. Hvis tvisten omfatter to parter, udpeger hver part en voldgiftsdommer, og voldgiftsinstituttet udpeger formanden for voldgiftsretten. Hvis tvisten omfatter mere end to parter udpeger Voldgiftsinstituttet alle tre voldgiftsdommere, medmindre andet aftales mellem parterne. Voldgiftsrettens sæde skal være i København. The arbitral tribunal shall consist of three arbitrators. If the dispute includes two parties, each party shall appoint one arbitrator and the institute appoints the chairman of the arbitral tribunal. If a dispute shall include more than two parties, all three arbitrators shall be appointed by the institute, except otherwise agreed by all parties to such dispute. The place of arbitration shall be Copenhagen.

2.11 ØVRIGE BESTEMMELSER

OTHER CONDITIONS

- 2.11.1 Warrants skal ikke medregnes ved opgørelsen af feriepenge, fratrædelsesgodtgørelse, godtgørelse eller kompensation fastsat ved lov, pension og lignende. The Warrants shall not be a part of the calculation of holiday pay, severance pay, mandatory compensation, and pension or similar.
- 2.11.2 I tilfælde af uoverensstemmelser mellem den danske og engelske version In case of inconsistency between the Danish and English version of these

af disse vilkår, skal den danske version være gældende og have forrang.

terms, the Danish version shall prevail and be given priority.

3 GENERELLE VILKÅR FOR KAPITALFORHØJELSER

GENERAL TERMS FOR CAPITAL INCREASES

3.1 Udover de under punkt 1 anførte vilkår for de til de udstedte Warrants hørende kontante kapitalforhøjelser gælder følgende vilkår:

In addition to the terms provided in clause 1, the increases of the share capital relating to the warrants granted shall be subject to the following terms and conditions:

- De nye aktier udstedes i aktier à DKK 0,10 eller multipla heraf,
- De nye aktier skal give ret til udbytte i selskabet for det løbende regnskabsår, hvori aktierne tegnes, på lige fod med de eksisterende aktier og andre rettigheder i selskabet fra og med datoen for tegningen af aktierne,
- De nye aktier skal tilhøre samme aktieklasser som selskabets eksisterende aktiekapital,
- Kapitalforhøjelsen sker uden fortegningsret for de hidtidige aktionærer, idet tegningen sker på baggrund af warrants udstedt til selskabets eller dets datterselskabs medarbejdere, konsulenter, direktion og medlemmer af bestyrelsen,
- The new shares will be divided into shares of nominally DKK 0.10 or multiples hereof;
- The new shares will carry dividend rights for the financial year in which subscription is made on equal terms with the existing shares as well as other rights in the company as from the day of subscription;
- The new shares shall belong to the same share class as the company's existing shares;
- The Capital increase shall be made without any pre-emption rights for the existing shareholders, given that subscription is based on warrants issued to employees, consultants, the management and members of the board of directors of the compa-

- Der skal ikke gælde indskrænkninger i den til de nye aktier knyttede fortegningsret ved fremtidige kapitalforhøjelser,
- Fristen for tegning af de nye aktier beregnes på baggrund af de i punkt 2 indeholdte bestemmelser herom,
- Det fulde beløb til tegning af det antal aktier, som de omfattede medarbejdere mv. ønsker at tegne, skal indbetales senest samtidig med tegningen af de pågældende aktier, og
- De nye aktier skal lyde på navn og være ikke-omsætningspapirer,

De anslåede omkostninger, der skal afholdes af selskabet ved hver kapitalforhøjelse, udgør DKK 10.000 + moms.

Seneste ændring af vedtægterne, inklusive bilag, blev vedtaget den 8. maj 2019.

ny or its subsidiary;

- The pre-emption rights attached to the new shares shall not be subject to any restrictions in the event of future capital increases;
- The deadline for subscription of the new shares shall be calculated pursuant to the provisions in clause 2;
- The full subscription amount for the number of shares which the included employees etc. wish to subscribe for, shall be paid in full no later than on the day of subscription; and
- The new shares shall be made out in the name of the holder and shall be non-negotiable instruments.

The estimated costs to be borne by the company in connection with each capital increase are approximately DKK 10.000 + VAT.

Latest amendment of the articles of association, including appendices, was resolved on 8 May 2019.