

UNITED STATES
SECURITIES AND EXCHANGE COMMISSION
Washington, D.C. 20549

Form 6-K

REPORT OF FOREIGN PRIVATE ISSUER PURSUANT TO SECTION 13a-16 OR 15d-16 UNDER THE SECURITIES
EXCHANGE ACT OF 1934

September 1, 2017

001-36686
(Commission file number)

Forward Pharma A/S
(Translation of registrant's name into English)

Østergade 24A, 1st Floor
1100 Copenhagen K, Denmark
(Address of principal executive office)

Indicate by check mark whether the registrant files or will file annual reports under cover of Form 20-F or Form 40-F.

Form 20-F Form 40-F

Indicate by check mark if the registrant is submitting the Form 6-K in paper as permitted by Regulation S-T Rule 101(b)(1): Yes No

Indicate by check mark if the registrant is submitting the Form 6-K in paper as permitted by Regulation S-T Rule 101(b)(7): Yes No

Indicate by check mark whether by furnishing the information contained in this Form, the registrant is also thereby furnishing the information to the Commission pursuant to Rule 12g3-2(b) under the Securities Exchange Act of 1934. Yes No

If "Yes" is marked, indicate below the file number assigned to the registrant in connection with Rule 12g3-2(b): N/A

Item 1. Amendment and Restatement of Articles of Association

On September 1, 2017, the Company's Board of Directors approved and implemented the previously announced share capital reduction. In connection with the share capital reduction, Amended and Restated Articles of Association, dated as of September 1, 2017, were filed and became effective.

A copy of the Amended and Restated Articles of Association are filed herewith as Exhibit 3.1.

SIGNATURE

Pursuant to the requirements of the Securities Exchange Act of 1934, the registrant has duly caused this report to be signed on its behalf by the undersigned, thereunto duly authorized.

Date: September 1, 2017

Forward Pharma A/S

By: /s/ Claus Bo Svendsen

Name: Claus Bo Svendsen

Title: Chief Executive Officer

EXHIBIT INDEX

3.1 [Amended and Restated Articles of Association of Forward Pharma A/S](#)

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.

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

1 NAVN OG FORMÅL

- 1.1 Selskabets navn er Forward Pharma A/S.
- 1.2 Selskabets formål er direkte eller indirekte via datterselskaber at drive aktiviteter med udvikling, fremstilling, distribution og salg af lægemidler, og enhver anden relateret virksomhed efter bestyrelsens skøn. Herudover kan selskabet deltage i samarbejder eller indgå i partnerskaber med andre virksomheder inden for sit forretningsområde, herunder udlicensiere rettigheder inden for sit forretningsområde.

2 AKTIEKAPITAL OG AKTIER

- 2.1 Selskabets aktiekapital udgør nominelt kr. 943.679,98, fordelt i aktier à nominelt kr. 0,01 eller multipla heraf.
- 2.2 Aktiekapitalen er fuldt indbetalt.
- 2.3 Aktierne skal lyde på navn og skal noteres på navn i selskabets ejerbog.

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

NAME AND OBJECTS

The name of the company is Forward Pharma A/S.

The object of the company is, directly or indirectly through subsidiaries, to conduct business within development, manufacturing, distribution and sale of drugs and medicaments, as well as any other related activities at the discretion of the board of directors. Furthermore, the company may, within its line of business, participate in partnerships or co-operate with other businesses, including by licensing out rights within its line of business.

SHARE CAPITAL AND SHARES

The company's nominal share capital is DKK 943,679.98, divided into shares of DKK 0.01 each or multiples thereof.

The share capital has been fully paid up.

The shares shall be issued in the name of the holder and shall be recorded in the name of the holder in the company's register of shareholders.

2.4 Ejerbogen føres af Computershare A/S (CVR-nr. 27088899).

The register of shareholders is kept by Computershare A/S (Company Registration (CVR) no. 27088899).

2.5 Aktierne er ikke-omsætningspapirer. Der gælder ingen indskrænkninger i aktiernes omsættelighed.

The shares are non-negotiable instruments. No restrictions shall apply to the transferability of the shares.

2.6 Ingen aktier har særlige rettigheder.

No shares shall carry special rights.

2.7 Ingen aktionær skal være forpligtet til at lade sine aktier indløse helt eller delvist af selskabet eller andre.

No shareholder shall be under an obligation to have his shares redeemed in whole or in part by the company or by any third party.

2.8 Der udstedes ikke ejerbeviser for aktier i selskabet.

No share certificates are issued for the shares in the company.

3 UDSTEDELSE AF WARRANTS OG FORHØJELSE AF AKTIEKAPITALEN

ISSUE OF WARRANTS AND INCREASE OF THE SHARE CAPITAL

Warrants til medarbejdere m.v.

Warrants to employees etc.

3.1 Selskabet har frem til 30. juni 2014 udstedt warrants til selskabets medarbejdere og konsulenter og medarbejdere og konsulenter i dets datterselskab, Forward Pharma GmbH, i et sådant omfang og på sådanne vilkår, som fremgår af bilag 1, der udgør en integreret del af disse vedtægter. Endvidere har bestyrelsen i henhold til bemyndigelsen i vedtægternes punkt 3.2 og 3.3 den 1. juni 2016 udstedt yderligere 89.080 warrants, der er omfattet af bilag 1, til en af selskabets konsulenter uden fortegningsret for selskabets aktionærer.

“The company has up until 30 June 2014 issued warrants to the company’s employees and consultants and employees and consultants of its subsidiary, Forward Pharma GmbH, to the extent and on such terms and conditions as set forth in appendix 1 which forms an integral part of these articles of association. In addition, pursuant to the authorization included in articles 3.2 and 3.3 of the articles of association, the board of directors has on 1 June 2016 issued additional 89,080 warrants covered by appendix 1 to one of the company’s consultants without any pre-emption rights for the company’s shareholders.

3.2 Bestyrelsen er i perioden indtil 1. juni 2019 bemyndiget til, ad én eller flere gange, uden fortegningsret for selskabets eksisterende aktionærer, at udstede op til 5.340.000 warrants, der hver giver ret til at tegne en aktie á nominelt DKK 0,10, til dets medarbejdere, direktionsmedlemmer, bestyrelsesmedlemmer og konsulenter og/eller medarbejdere, direktionsmedlemmer, bestyrelsesmedlemmer og konsulenter i dets datterselskaber. Bestyrelsen kan også benytte denne bemyndigelse til at udstede nye warrants som erstatning for eksisterende og ikke udnyttede warrants, der ejes af tidligere medarbejdere, direktionsmedlemmer, bestyrelsesmedlemmer og konsulenter i selskabet og dets datterselskaber. Bestyrelsen bemyndiges samtidig til at foretage de dertilhørende kapitalforhøjelser med op til nominelt DKK 534.000 aktier, det vil sige op til 5.340.000 aktier á nominelt DKK 0,10. De nye aktier, som kan tegnes ved udnyttelse af warrants, udstedes til en tegningskurs, der fastsættes af bestyrelsen, og som kan være lavere end markedskursen på tidspunktet for udstedelsen af de pågældende warrants. Øvrige vilkår for warrants fastsættes af bestyrelsen i forbindelse med bestyrelsens udnyttelse af bemyndigelsen.

In the period until 1 June 2019, the board of directors is authorized, in one or more rounds, without pre-emption rights for the company's existing shareholders, to issue up to 5,340,000 warrants, which each entitles the holder to subscribe for one share of nominally DKK 0.10, to the company's employees, members of the management, members of the board of directors, and consultants and/or employees, members of the management, members of the board of directors and consultants of its subsidiaries. The board of directors may also use this authorization to issue new warrants in replacement of existing, unexercised warrants held by former employees, members of the management, members of the board of directors and consultants of the company and its subsidiaries. The board of directors is further authorized to implement the capital increases required for this purpose by up to nominally DKK 534,000 shares, i.e. up to 5,340,000 shares of nominally DKK 0.10 each. The subscription price for the new shares that may be subscribed for by exercise of the warrants in question shall be fixed by the board of directors and may be lower than the market price at the time of issue of the warrants. Other terms and conditions for the warrants, which can be issued by the board of directors according to the authorization, shall be fixed by the board of directors.

3.3 For aktier udstedt på baggrund af bemyndigelsen i punkt 3.2 skal i øvrigt gælde:

- at der ikke kan ske delvis indbetaling,
- at tegningen af aktier foretages uden fortegningsret for de eksisterende aktionærer,
- at aktierne skal tegnes ved kontant indbetaling,
- at aktierne skal være ikke-omsætningspapirer,
- at aktierne skal lyde på navn og noteres i selskabets ejerbog, og
- at aktierne i øvrigt i enhver henseende har samme rettigheder som de eksisterende aktier.

Bestyrelsen kan foretage de ændringer i selskabets vedtægter, der måtte være en følge af kapitalforhøjelsen.

3.3A [Flyttet til punkt 1.1 i bilag 2 til vedtægterne]

3.3B [Flyttet til punkt 1.2 i bilag 2 til vedtægterne]

For shares issued pursuant to the authorization in article 3.2 the following shall apply:

- that no partial payment may take place;
- that the subscription shall be effected without pre-emption rights of the existing shareholders;
- that the shares shall be subscribed for against payment of cash;
- that the shares shall be non-negotiable instruments
- that the shares shall be made out in the name of the holder and registered in the name of the holder in the company's register of shareholders; and

that the shares in every respect shall carry the same rights as the existing shares.

The board of directors is entitled to make such changes amendments to the articles of association as may be required as a result of the capital increase.

[Moved to clause 1.1 of appendix 2 to the articles of association]

[Moved to clause 1.2 of appendix 2 to the articles of association]

3.3C [Flyttet til punkt 1.3 i bilag 2 til vedtægterne]

[Moved to clause 1.3 of appendix 2 to the articles of association]

3.3D [Flyttet til punkt 1.4 i bilag 2 til vedtægterne]

[Moved to clause 1.4 of appendix 2 to the articles of association]

Aktier til medarbejdere m.v.

Shares to employees etc.

3.4 Bestyrelsen er i perioden indtil 1. juni 2019 bemyndiget til uden fortegningsret for selskabets eksisterende aktionærer at forhøje selskabets aktiekapital, ad en eller flere omgange, med op til nominelt DKK 214.000 aktier ved udstedelse af aktier til dets medarbejdere, direktionsmedlemmer, bestyrelsesmedlemmer og konsulenter og/eller medarbejdere, direktionsmedlemmer, bestyrelsesmedlemmer og konsulenter i dets datterselskaber. De nye aktier udstedes til en kurs, der fastsættes af bestyrelsen og som kan være lavere end markedskursen. Øvrige vilkår for en sådan udstedelse af aktier fastsættes af bestyrelsen i forbindelse med bestyrelsens udnyttelse af bemyndigelsen.

In the period until 1 June 2019, the board of directors is authorized to increase the share capital of the company, in one or more rounds and without pre-emptive subscription rights for the existing shareholders, by up to nominally DKK 214,000 shares by issuance of shares to the company's employees, members of the management, members of the board of directors, and consultants and/or employees, members of the management, members of the board of directors and consultants of its subsidiaries. The new shares are issued at a price determined by the board of directors, which may be lower than the market price.

Other terms and conditions for such issue of shares, which can be issued by the board of directors according to the authorization, shall be fixed by the board of directors.

3.5 For aktier udstedt på baggrund af bemyndigelsen i punkt 3.4 skal i øvrigt gælde:

For shares issued pursuant to the authorization in article 3.4 the following shall apply:

at der ikke kan ske delvis indbetaling,

that no partial payment may take place;

at tegningen af aktier foretages uden fortegningsret for de eksisterende aktionærer,

that the subscription shall be effected without pre-emption rights of the existing shareholders;

at aktierne skal tegnes ved kontant indbetaling,

- at aktierne skal tegnes ved kontant indbetaling,
- at aktierne skal være ikke-omsætningspapirer,
- at aktierne skal lyde på navn og noteres i selskabets ejerbog, og
- at aktierne i øvrigt i enhver henseende har samme rettigheder som de eksisterende aktier.

Bestyrelsen kan foretage de ændringer i selskabets vedtægter, der måtte være en følge af kapitalforhøjelsen.

3.5A Bestyrelsen har den 13. april 2015 udnyttet den i punkt 3.4 og 3.5 indeholdte bemyndigelse til at forhøje selskabets aktiekapital ved at udstede 142.150 aktier a nominelt DKK 0,10, i alt nominelt DKK 14.215.

3.5B Bestyrelsen har den 29. juli 2016 udnyttet den i punkt 3.4 og 3.5 indeholdte bemyndigelse til at forhøje selskabets aktiekapital ved at udstede 142,155 aktier a nominelt DKK 0,10, i alt nominelt DKK 14.215,50. Den resterende del af bemyndigelsen udgør herefter nominelt DKK 185.569,50 aktier.

that the subscription shall be effected without pre-emption rights of the existing shareholders;

that the shares shall be subscribed for against payment of cash;

that the shares shall be non-negotiable instruments;

that the shares shall be made out in the name of the holder and registered in the name of the holder in the company's register of shareholders; and

that the shares in every respect shall carry the same rights as the existing shares.

The board of directors is entitled to make such changes amendments to the articles of association as may be required as a result of the capital increase.

The board of directors has on April 13, 2015 exercised the authorization included in articles 3.4 and 3.5 to increase the share capital of the company by issue of 142,150 shares of nominally DKK 0.10 each, in total nominally DKK 14,215.

The board of directors has on July 29, 2016 exercised the authorization included in articles 3.4 and 3.5 to increase the share capital of the company by issue of 142,155 shares of nominally DKK 0.10 each, in total nominally DKK 14,215.50. Following this, the remaining part of the authorization amounts to nominally DKK 185,569.50 shares.

Øvrige kapitalforhøjelser

- 3.6 Bestyrelsen er indtil 1. oktober 2019 bemyndiget til at beslutte at forhøje selskabets aktiekapital, ad én eller flere gange, med et nominelt beløb på i alt op til DKK 1.000.000 ved udstedelse af aktier til en kurs fastsat af bestyrelsen, der kan være lavere end markedskursen.
- 3.7 For aktier udstedt på baggrund af bemyndigelsen i punkt 3.6 skal i øvrigt gælde:
- at der ikke kan ske delvis indbetaling,
 - at tegningen af aktier foretages uden fortegningsret for de eksisterende aktionærer,
 - at aktierne skal tegnes ved kontant indbetaling, indbetaling i andre værdier end kontanter eller gældskonvertering,
 - at aktierne skal være ikke-omsætningspapirer, og
 - at aktierne skal lyde på navn og noteres i selskabets ejerbog.

Other capital increases

The board of directors is authorised in the period until 1 October 2019 to resolve to increase the Company's share capital in one or more issues by up to a total nominal amount of DKK 1,000,000 at a price determined by the board of directors, which may be lower than the market price.

For shares issued pursuant to the authorization in article 3.6 the following shall apply:

that no partial payment may take place;

that the subscription shall be effected without pre-emption rights of the existing shareholders;

that the shares shall be subscribed for against payment of cash, contribution in kind or conversion of debt;

that the shares shall be non-negotiable instruments; and

that the shares shall be made out in the name of the holder and registered in the name of the holder in the company's register of shareholders.

Bestyrelsen kan foretage de ændringer i selskabets vedtægter, der måtte være en følge af kapitalforhøjelsen.

IPO aktier

3.8 [Slettet]

3.9 [Slettet]

Overallokeringsaktier

3.1 [Slettet]

3.11 [Slettet]

3.12 [Slettet]

4 BEMYNDIGELSE TIL AT UDLODDE EKSTRAORDINÆRT UDBYTTE OG KØBE EGNE AKTIER

4.1 Bestyrelsen er af generalforsamlingen bemyndiget til at træffe beslutning om uddeling af ekstraordinært udbytte, såfremt Selskabets økonomiske situation giver grundlag for dette.

4.2 Bestyrelsen er i perioden indtil 1. oktober 2019 bemyndiget til at lade Selskabet erhverve egne aktier i et omfang således, at den pålydende værdi af Selskabets samlede beholdning af egne aktier ikke på noget tidspunkt overstiger 10 procent af aktiekapitalen. Vederlaget for de pågældende aktier må ikke afvige mere end 20 procent fra følgende kurs: Den ved erhvervelsen noterede kurs for de på NASDAQ Global Select Market, New York, under fondskode US34986J1051 handlede American Depositary Shares relateret til selskabets aktier divideret med 2 (svarende til antallet af underliggende aktier i selskabet per American Depositary Share). Autorisationen kan benyttes til at (i) erhverve egne aktier direkte, og/eller (ii) erhverve American Depositary Shares som derefter kan overleveres til depotbanken mod levering af de underliggende aktier repræsenteret af American Depositary Shares.

The board of directors is entitled to make such changes amendments to the articles of association as may be required as a result of the capital increase.

IPO shares

[Deleted]

[Deleted]

Over-Allotment Shares

[Deleted]

[Deleted]

[Deleted]

AUTHORIZATION TO DISTRIBUTE EXTRAORDINARY DIVIDENDS AND ACQUIRE OWN SHARES

The board of directors is authorized to resolve to distribute extraordinary dividends if the company's financial situation warrants such distribution.

In the period until 1 October 2019, the board of directors is authorized to have the company acquire own shares to such extent that the nominal value of the company's aggregate holding of own shares at no time may exceed 10 percent of the share capital. The price payable for the shares in question may not deviate by more than 20 percent from the following price: The prevailing quoted price at the time of the acquisition applicable to the American Depositary Shares related to the company's shares traded under ISIN code US34986J1051 at NASDAQ Global Select Market, New York, divided by 2 (equaling the number of underlying shares in the company per American Depositary Share). The authorization can be utilized to (i) acquire own shares directly, and/or (ii) acquire American Depositary Shares which can then be surrendered to the depository bank enabling the company to take delivery of the underlying shares represented by such American Depositary Shares.

5 GENERALFORSAMLINGEN, AFHOLDELSESSTED OG INDKALDELSE

- 5.1 Generalforsamlingen er inden for de ved lovgivningen og vedtægterne fastsatte grænser den højeste myndighed i selskabet.
- 5.2 Selskabets generalforsamlinger afholdes i Region Hovedstaden, Danmark.
- 5.3 Selskabets ordinære generalforsamling afholdes i så god tid, at den reviderede og godkendte årsrapport kan indsendes til Erhvervsstyrelsen, så den er modtaget i styrelsen inden 5 måneder efter udløbet af hvert regnskabsår.
- 5.4 Ekstraordinær generalforsamling afholdes, når bestyrelsen eller revisor forlanger det. Ekstraordinær generalforsamling skal endvidere afholdes, når det forlanges af aktionærer, der tilsammen ejer mindst fem procent af aktiekapitalen. Sådan begæring skal ske skriftligt til bestyrelsen og være ledsaget af et bestemt angivet forslag til dagsordenspunkt. Bestyrelsen indkalder til en ekstraordinær generalforsamling senest to uger efter, at det er forlangt.

GENERAL MEETING, VENUE AND NOTICE

The general meeting has the supreme authority in all matters relating to the company subject to law and these articles of association.

The general meetings of the company shall be held in the Capital Region of Denmark.

The annual general meeting of the company shall be held well in advance in order for the revised and adopted annual report to be sent to and received by the Danish Business Authority within 5 months after the expiry of each financial year.

Extraordinary general meetings shall be held when determined by the board of directors or requested by the company's auditor. Furthermore, an extraordinary general meeting shall be held when requested by shareholders possessing no less than five per cent of the share capital. Such request shall be submitted in writing to the board of directors and be accompanied by a specific proposal for the business to be transacted. The board of directors convenes an extraordinary general meeting no later than two weeks after such request has been made.

5.5 Generalforsamlinger indkaldes af bestyrelsen med mindst to ugers og højst fire ugers varsel. Indkaldelsen offentliggøres på selskabets hjemmeside og i øvrigt på den måde og i den form, som de børser, på hvilke selskabets aktier er noteret, til enhver tid måtte forlange. Indkaldelse sendes endvidere til alle i ejerbogen noterede aktionærer, som har fremsat begæring herom.

5.6 I indkaldelsen skal angives tid og sted for generalforsamlingen samt dagsorden, hvoraf det fremgår, hvilke anliggender der skal behandles på generalforsamlingen. Såfremt forslag til vedtægtsændringer skal behandles på generalforsamlingen, skal forslaget væsentligste indhold angives i indkaldelsen. Indkaldelse til generalforsamlingen, hvor der skal træffes beslutning efter selskabslovens § 77, stk. 2, § 92, stk. 1 eller 5, eller § 107, stk. 1 eller 2, skal indeholde den fulde ordlyd af forslaget.

General meetings shall be convened by the board of directors with at least two weeks' and not more than four weeks' notice. The notice shall be published on the company's website and moreover in such way and in such form as required from time to time by the stock exchanges on which the company's shares are listed. Furthermore, a notice of the general meeting shall be sent to all shareholders recorded in the company's register of shareholders who have so requested.

The notice shall specify the time and place of the general meeting and the agenda containing the business to be transacted at the general meeting. If a proposal to amend the articles of association is to be considered at the general meeting, the main contents of the proposal must be specified in the notice. Notices convening general meetings at which a resolution shall be passed pursuant to Section 77(2), Section 92(1) or (5), or Section 107(1) or (2) of the Danish Companies Act must set out the full wording of the proposals.

5.7 I en periode på to uger før en generalforsamling, inklusive datoen for generalforsamlingens afholdelse, gøres følgende oplysninger tilgængelige på selskabets hjemmeside:

(a) Indkaldelsen

(b) Det samlede antal aktier og stemmerettigheder på datoen for indkaldelsen

(c) De dokumenter, der skal fremlægges på generalforsamlingen

(d) Dagsordenen og de fuldstændige forslag samt for den ordinære generalforsamlings vedkommende tillige revideret årsrapport

(e) De formularer, der skal anvendes ved stemmeafgivelse pr. fuldmagt eller skriftligt ved brevstemme.

6 DAGSORDEN FOR DEN ORDINÆRE GENERALFORSAMLING, DIRIGENT og PROTOKOL

6.1 Enhver aktionær har ret til at få et bestemt emne behandlet på den ordinære generalforsamling. Begæring herom skal fremsættes skriftligt over for bestyrelsen senest seks uger før generalforsamlingens afholdelse.

For a period of two weeks prior to the general meeting, including the date of the general meeting, the following information shall be available on the company's website:

(a) The notice convening the general meeting;

(b) The total number of shares and voting rights on the date of the notice;

(c) The documents to be presented at the general meeting;

(d) The agenda and the complete proposals as well as, for annual general meetings, the audited annual report;

(e) The forms to be used for voting by proxy or voting by correspondence.

Agenda for the annual general meeting, chairman and protocol

Every shareholder shall be entitled to have a specific subject considered at the annual general meeting. Such proposals must be submitted in writing to the board of directors not later than six weeks prior to the general meeting.

6.2 Dagsordenen for den ordinære generalforsamling skal omfatte følgende:

- (a) Bestyrelsens beretning om selskabets virksomhed i det forløbne regnskabsår
- (b) Fremlæggelse og godkendelse af revideret årsrapport
- (c) Anvendelse af overskud eller dækning af underskud i henhold til den godkendte årsrapport
- (d) Meddelelse af decharge til bestyrelsen og direktionen
- (e) Valg af medlemmer til bestyrelsen
- (f) Valg af revisor
- (g) Eventuelle forslag fra bestyrelse og aktionærer
- (h) Eventuelt

6.3 Generalforsamlingen ledes af en af bestyrelsen valgt dirigent, der afgør alle spørgsmål vedrørende behandling af dagsordenspunkterne, stemmeafgivning og resultaterne heraf.

6.4 Der føres en protokol over generalforsamlingen, der underskrives af dirigenten.

7 AKTIONÆRERNES MØDE- OG STEMMERET PÅ GENERALFORSAMLINGEN

7.1 En aktionærs ret til at deltage i en generalforsamling og til at afgive stemme fastsættes i forhold til de aktier, aktionæren besidder på registreringsdatoen. Registreringsdatoen ligger en uge før generalforsamlingen. De aktier, den enkelte aktionær besidder, opgøres på registreringsdatoen på baggrund af notering af aktionærens ejerforhold i ejerbogen samt eventuelle meddelelser om ejerforhold, som selskabet har modtaget med henblik på indførsel i ejerbogen, men som endnu ikke er indført i ejerbogen.

The agenda for the annual general meeting shall include the following:

- (a) The board of directors' report on the company's activities in the past financial year;
- (b) Presentation and adoption of the audited annual report;
- (c) Distribution of profit or covering of loss according to the adopted annual report;
- (d) Discharge of the board of directors and the management board;
- (e) Election of members to the board of directors;
- (f) Appointment of auditor;
- (g) Any proposals from the board of directors or shareholders;
- (h) Any other business.

The general meeting shall be presided over by a chairman elected by the board of directors. The chairman shall decide all questions regarding the business transacted, the casting of votes and the results of voting.

Minutes of the proceedings of the general meeting shall be entered into a minute book to be signed by the chairman.

Shareholders' attendance and voting rights at the general meeting

The right of a shareholder to attend and vote at a general meeting is determined by the shares held by the shareholder at the record date. The record date is one week prior to the general meeting. The shares held by each shareholder at the record date is calculated based on the registration of the number of shares held by that shareholder in the company's register of shareholders as well as on any notification of ownership received by the company for the purpose of registration in the Company's register of shareholders, but which have not yet been registered.

- 7.2 En aktionær, der er berettiget til at deltage i generalforsamlingen i henhold til punkt 6.1, og som ønsker at deltage i generalforsamlingen, skal senest tre dage før dens afholdelse anmode om adgangskort.
- 7.3 En aktionær kan møde personligt eller ved fuldmægtig, og både aktionæren og fuldmægtigen kan møde med en rådgiver.
- 7.4 Stemmeret kan udøves i henhold til skriftlig og dateret fuldmagt i overensstemmelse med den til enhver tid gældende lovgivning herom.
- 7.5 En aktionær, der er berettiget til at deltage i en generalforsamling i henhold til punkt 6.1, kan endvidere stemme skriftligt ved brevstemme i overensstemmelse med selskabslovens regler herom. Brevstemmer skal være selskabet i hænde senest dagen før generalforsamlingen. Brevstemmer kan ikke tilbagekaldes.

A shareholder who is entitled to attend the general meeting pursuant to article 6.1 and who wants to attend the general meeting shall request to receive an admission card no later than three days prior to the date of the general meeting.

A shareholder may attend in person or by proxy, and the shareholder or the proxy may attend together with an adviser.

The right to vote may be exercised by a written and dated proxy in accordance with applicable laws.

A shareholder who is entitled to participate in the general meeting pursuant to article 6.1 may vote by correspondence in accordance with the provisions of the Danish Companies Act. Such votes by correspondence shall be received by the Company not later than the day before the general meeting. Votes by correspondence cannot be withdrawn.

7.6 Hvert aktiebeløb på nominelt kr. 0,01 giver én stemme.

7.7 Enhver aktionær er berettiget til at afgive forskellige stemmer på sine aktier. Kravet i selskabslovens § 104, stk. 1, hvorefter en kapitalejer skal stemme samlet på sine kapitalandele, er således fraveget ved denne bestemmelse.

8 BESLUTNINGER PÅ GENERALFORSAMLINGEN

8.1 De på generalforsamlingen behandlede anliggender afgøres ved simpelt stemmeflertal blandt afgivne stemmer, medmindre andet følger af lovgivningen eller disse vedtægter.

8.2 Til vedtagelse af beslutning om vedtægtsændringer, selskabets opløsning, fusion eller spaltning kræves, at beslutningen vedtages med mindst 2/3 af såvel de afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede aktiekapital, medmindre der i medfør af lovgivningen stilles strengere eller lempeligere vedtagelseskrav eller tillægges bestyrelsen eller andre organer selvstændig kompetence.

9 ELEKTRONISK KOMMUNIKATION

9.1 Al kommunikation fra selskabet til de enkelte aktionærer, herunder indkaldelse til generalforsamlinger, kan ske elektronisk via offentliggørelse på selskabets hjemmeside eller ved udsendelse via e-mail. Generelle meddelelser gøres tilgængelige på selskabets hjemmeside og på sådan anden måde, som måtte være foreskrevet i henhold til lov. Selskabet kan til enhver tid vælge i stedet at fremsende meddelelser mv. med almindelig post.

Each share of the nominal value of DKK 0.01 shall carry one vote.

Any shareholder is entitled to cast different votes on his shares. Accordingly, the requirement set out in Section 104 (1) of the Danish Companies Act according to which a shareholder must vote on his shares in aggregate, is deviated from by virtue of this provision.

RESOLUTIONS AT GENERAL MEETINGS

Resolutions by the general meeting shall be passed by a simple majority of votes cast unless otherwise prescribed by law or by these articles of association.

Adoption of changes to these articles of association, dissolution of the company, merger or demerger requires that the decision is adopted with at least 2/3 of the votes cast as well as the share capital represented at the general meeting, unless applicable laws prescribe stricter or less strict adoption requirements or applicable laws confer independent competence to the board of directors or other bodies.

ELECTRONIC COMMUNICATION

All communication from the company to the individual shareholders, including notices convening general meetings, may take place electronically by posting on the company's website or by email. General notices shall be published on the company's website and in such other manner as may be prescribed by applicable laws. The company may at all times choose to send notices, etc., by ordinary post instead.

9.2 Kommunikation fra aktionærer til selskabet kan ske ved e-mail eller med almindelig post.

9.3 Selskabet anmoder de navnenoterede aktionærer om en e-mail adresse, hvortil meddelelser mv. kan sendes. Det er den enkelte aktionærs ansvar at sikre, at selskabet til stadighed er i besiddelse af korrekte oplysninger om e-mail adresse. Selskabet har ingen pligt til at søge oplysningerne berigtiget eller til at fremsende meddelelser på anden måde.

9.4 Oplysninger om kravene til anvendte systemer samt om fremgangsmåden ved elektronisk kommunikation findes på selskabets hjemmeside, www.forward-pharma.com.

10 BESTYRELSEN

10.1 Bestyrelsen varetager den overordnede ledelse af selskabet.

Communication from a shareholder to the company may take place by email or by ordinary post.

The company shall request all shareholders registered by name to submit an email address to which notices, etc., may be sent. Each shareholder is responsible for ensuring that the company has the correct email address at all times. The company is not obliged to verify such contact information or to send notices in any other way.

The company's website, www.forward-pharma.com, contains information about system requirements and electronic communication procedures.

BOARD OF DIRECTORS

The board of directors shall be in charge of the overall management of the company.

10.2 Bestyrelsen består af mindst tre og højst syv medlemmer, der vælges af generalforsamlingen.

The board of directors consists of not less than three and not more than seven members elected by the general meeting.

10.3 Bestyrelsen vælger en formand blandt sine medlemmer.

The board of directors elects a chairman among its members.

10.4 De af generalforsamlingen valgte bestyrelsesmedlemmer vælges for en periode på ét år. Genvalg af bestyrelsesmedlemmer kan finde sted. Til selskabets bestyrelse kan kun vælges personer, som er yngre end 70 år på valgtidspunktet.

The members of the board of directors elected by the general meeting are elected for a term of one year. Re-election of board members may take place. Only persons who are younger than 70 years at the time of election may be elected to the board of directors.

10.5 Bestyrelsen er beslutningsdygtig, når over halvdelen af bestyrelsesmedlemmerne, herunder formanden, er repræsenteret.

The board of directors forms a quorum when more than half of its members are represented, including the chairman.

10.6 De i bestyrelsen behandlede anliggender afgøres ved simpelt stemmeflertal. I tilfælde af stemmelighed er formandens stemme udslagsgivende.

Resolutions of the board of directors are passed by simple majority. In the event of equal votes, the chairman shall have a casting vote.

10.7 Bestyrelsen skal ved sin forretningsorden træffe nærmere bestemmelse om udførelsen af sit hverv.

The board of directors shall adopt rules of procedure containing detailed provisions for the performance of its duties.

10.8 Over det på bestyrelsesmøderne passerede føres en protokol, der underskrives af samtlige bestyrelsesmedlemmer.

Minutes of the proceedings of the board meetings shall be recorded in a minute book to be signed by all members of the board of directors.

11 DIREKTIONEN

EXECUTIVE MANAGEMENT

11.1 Bestyrelsen ansætter en direktion bestående af ét til tre medlemmer til at varetage den daglige ledelse af selskabet.

The board of directors appoints a management board consisting of one to three members to be in charge of the day-to-day management of the company.

12 TEGNINGSREGEL

12.1 Selskabet tegnes (i) af bestyrelsens formand i forening med et bestyrelsesmedlem, (ii) af bestyrelsens formand i forening med et medlem af direktionen eller (iii) af den samlede bestyrelse.

RULES OF SIGNATURE

The company shall be bound (i) by the joint signatures of the chairman and a member of the board of directors, (ii) by the joint signatures of the chairman and a member of the management board, or (iii) by the joint signatures of all members of the board of directors.

13 REVISION

13.1 Selskabets årsrapport revideres af en statsautoriseret revisor, der vælges af generalforsamlingen for ét år ad gangen. Genvalg kan finde sted.

AUDIT

The company's annual report shall be audited by a state-authorized public accountant elected by the general meeting for a one-year term. Re-election may take place.

14 REGNSKAB

14.1 Selskabets regnskab er kalenderåret.

14.2 Selskabets årsrapport udarbejdes og aflægges på engelsk.

ACCOUNTS

The company's financial year follows the calendar year.

The company's annual report is prepared and presented in English.

15 BILAG

15.1 Bilag 1: Warrant Vilkår

Bilag 2: 2014 Warrant Vilkår

Seneste ændring af vedtægterne, inklusive bilag, blev vedtaget den 1. september 2017.

APPENDICES

Appendix 1: Warrants Terms

Appendix 2: 2014 Warrant Terms

Latest amendment of the articles of association, including appendices, was resolved on 1 September 2017.

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 Generalforsamlingen har den 3. september 2012 truffet beslutning om at udstede 9.360 warrants til en af selskabets konsulenter 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 DKK 0,10.

On 3 September 2012, the general meeting has passed a resolution to grant 9,360 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 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 de omhandlede warrants i henhold til dette punkt 1.5:

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 1.5:

- | | |
|---|--|
| <p>(i) Uanset punkt 2.1.4 skal de omhandlede warrants anses for tildelt den 1. juli 2012.</p> | <p>(i) Irrespective of clause 2.1.4, the warrants shall be deemed granted on 1 July 2012.</p> |
| <p>(ii) Uanset punkt 2.2.1, 1. og 2. punktum, optjenes de omhandlede warrants lineært og successivt over en periode på 27 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 31. marts 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 27 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 31 March 2015:</p> |
| <p>(a) Overdragelse af aktier fra en eller flere aktionærer til en tredjepart eller ændringer i aktiekapitalen, hvorved en tredjepart opnår 50 procent eller mere af aktiekapitalen eller 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 or voting rights in the company, or</p> |
| <p>(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.</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 er en investeringsfond eller andet investeringselskab, der er direkte eller indirekte kontrolleret af investorerne eller en væsentlig del af investorerne i Nordic Biotech K/S, ikke omfattet af begrebet "tredjepart".

- (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. juni 2018.
- (iv) En warrantmodtager kan i tilfælde af en Change of Control Event udnytte alle warrants på de vilkår, der fremgår af punkt 2.6.4 (ii).
- (v) Punkt 2.4 erstattes af følgende:
 - (a) Såfremt selskabet opsiges warrantmodtagerens ansættelses- eller konsulentforhold, uden at der foreligger misligholdelse fra warrantmodtagerens side,

For the purposes of the definition of Change of Control Event "third party" shall not include an investment fund or other investment vehicle directly or indirectly controlled by the investors or a material part of the investors of Nordic Biotech K/S.

- (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 June 2018 the warrants shall lapse without any further notice and with-out 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 that have not vested at the termination shall lapse without any fur-

bortfalder alle ikke-optjente warrants på tidspunktet for opsigelsen automatisk og uden kompensation. Warrants, der er optjent ret til berøres ikke af opsigelsen.

(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.

(c) I tilfælde af warrantmodtagerens 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.

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

ther notice and without compensation. Vested warrants shall not be affected by the termination.

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

(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) At the warrant holder's death all warrants that have not vested shall lapse without any further notice and without compensation.

optjente og ikke-optjente warrants.

- (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.

- (f) 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.

Som konsekvens af beslutningen om udstedelsen af de omhandlede warrants har generalforsamlingen truffet beslutning om den dertilhørende kontante

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) 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.

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



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.

- 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.

1.6 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:

(i) Uanset punkt 2.1.4 skal de omhandlede warrants anses for tildelt den 1. december 2012.

(i) Irrespective of clause 2.1.4, the warrants shall be deemed granted on 1 December 2012.

- (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:
- (a) Overdragelse af aktier fra en eller 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.
- (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:
- (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
- (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.

Ved definitionen af Change of Control Event skal "tredjepart" ikke omfatte en investeringsfond eller anden investeringsenhed, der er

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.

- 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.
- (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 compensation.
 - (c) In case of the warrant holder's termination of the employment or engagement with the company,

(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,

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.

As a consequence of the resolution to grant warrants, the general meeting has also passed a resolution regarding

der er optjent ret til berøres ikke af opsigelsen.

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.

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 Generalforsamlingen har den 22. august 2013 truffet beslutning om at udstede i alt 7.000 warrants til en af selskabets konsulenter uden fortegningsret for selskabets aktionærer. De udstedte warrants giver ret til at tegne op til nominelt DKK 12.479 aktier i selskabet til DKK

On 22 August 2013, the general meeting has passed a resolution to grant a total of 7,000 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 12,479 in the

51,62689 pr. aktie af nominelt 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 de omhandlede warrants i henhold til dette punkt 1.9:

- (i) Uanset punkt 2.1.4 skal de omhandlede warrants anses for tildelt den 1. juli 2013.
- (ii) Uanset punkt 2.2.1, 1. og 2. punktum, skal de tildelte warrants optjenes lineært og løbende over en periode på 24 måneder. Endvidere skal 100 procent af de tildelte warrants være optjent såfremt en af følgende begivenheder er gennemført senest den 30. september 2014 (en "Change of Control Event"):
 - (a) overdragelse af aktier fra en eller flere aktionærer til en tredjepart eller ændringer i aktiekapitalen, hvorved en tredjepart opnår 50 procent eller mere af aktiekapitalen og stemmerettighederne i selskabet, eller

company at a price of DKK 51.62689 per share of nominally DKK 0.10.

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 1.9:

- (i) Irrespective of clause 2.1.4, the warrants shall be deemed granted on 1 July 2013.
- (ii) Irrespective of clause 2.2.1, first and second paragraph, the warrants shall vest linearly and successively over a period of 24 months. Further, 100 per cent of the warrants shall vest provided that one of the following events is completed on or prior to 30 September 2014 (a "Change of Control Event"):
 - (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 or voting rights in the company, or
 - (b) transfer and/or licencing of all or parts of the assets related to the intellectual property rights of the

(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 investeringsfond eller andet investeringsselskab, der direkte eller indirekte er ledet af Florian Schönharting, ikke omfattet af begrebet "tredjepart".

(iii) warrantmodtageren kan udnytte de tildelte warrants i tilfælde af en Change of Control Event.

(iv) Punkt 2.6.6 finder tilsvarende anvendelse i tilfælde af en Change of Control Event.

(v) Punkt 2.4 erstattes af følgende:

(a) Såfremt Selskabet opsiger warrantmodtagerens ansættelses- eller konsulentforhold, uden at der foreligger misligholdelse fra

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.

(iii) The warrant holder may in the event of a Change of Control Event exercise all warrants.

(iv) Clause 2.6.6 shall apply accordingly in the event of a Change of Control Event.

(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 (in Danish: misligholdelse) on the part of the warrant holder, all warrants that have not vested at the termination shall lapse without any fur-

- 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.
- (b) I tilfælde af selskabets ophævelse af konsulentforholdet som følge af warrantmodtagerens misligholdelse, bortfalder alle, både optjente og ikke-optjente, warrants automatisk og uden kompensation.
- (c) I tilfælde af warrantmodtagerens opsigelse af konsulentforholdet, uden at der foreligger væsentlig misligholdelse fra selskabets side, bortfalder alle, både optjente og ikke-optjente, warrants automatisk og uden kompensation.
- (d) Warrantmodtagerens ophævelse af ansættelses- eller konsulentforholdet som følge af selskabets væsentlige misligholdelse berører ikke de tildelte warrants (både optjente og ikke-optjente).
- ther notice and without compensation. Vested warrants shall not be affected by the termination.
- (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) In case of the warrant holder's termination of the employment or engagement with the company without material cause on the part of the company, all warrants, whether vested or not, shall lapse without any further notice and without compensation.
- (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) 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

(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.

(f) 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.

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:

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) 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.

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 nominally DKK 0.10 and nominally 12,479, respectively; and

- Det mindste og det højeste beløb, hvormed aktiekapitalen skal kunne forhøjes, udgør nominelt DKK 0,10 henholdsvis DKK 12.479, og
- Kapitalforhøjelsen sker til kurs 51.626,89 svarende til DKK 51,62689 pr. aktie a nominelt DKK 0,10.

- The subscription will be made at a subscription rate of 51,626.89, corresponding to DKK 51.62689 per share of nominally DKK 0.10.

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 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.

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 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.

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

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

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 eller 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

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 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 im-

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 investeringsfond eller andet investeringselskab, 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 foranstående 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.

- (v) Punkt 2.4 erstattes af følgende:

portance 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 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) 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.
- (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.
- (c) I tilfælde af warrantmodtagerens 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.
- (g) 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.
- (h) 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.
- (i) In case of the warrant holder's 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.
- (j) 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,

- (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.
- (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.
- (f) 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,
- shall remain unaffected by the termination.
- (k) 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.
- (l) 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.
- 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

der er optjent ret til berøres ikke af opsigelsen.

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 8.908, og
- Kapitalforhøjelsen sker til kurs 3.930,12 svarende til DKK 3,93012 pr. aktie a nominelt 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 30. juni 2014, til tegning af aktier i Forward Pharma A/S ("Selskabet").

2.1 TILDELING AF WARRANTS

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 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.

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

GRANT OF WARRANTS

- 2.1.1 Warrants tildeles vederlagsfrit, og hver Warrant berettiger Modtagerne 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 ejerftale, der til enhver tid måtte være indgået mellem de eksisterende aktionærer i Selskabet, herunder, men ikke begrænset til, bestemmelser om opdeling i ekstra aktieklasser, præferencestilling til udbytte-, likvidations- og salgsprovenu, omsættelighedsbegrænsninger, forkøbsrettigheder, bindingsperiode, medsalgspligt, pligt til at acceptere ændringer i ejerftalen 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 Tegningslisten ikke indleveres til Selskabet rettidigt, bortfalder Selskabets tilsagn til den pågældende Modtager.
- 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 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.

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.

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.

2.2 OPTJENING AF WARRANTS

VESTING OF SHARES

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.

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.

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, medmindre andet er foreskrevet i dansk lovgivning.

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

2.2.3 Optjeningen af Warrants påvirkes ikke af lovreguleret orlov. The vesting of Warrants shall not be influenced by leave of absence regulated by law.

**2.3 BETINGELSER OG CONDITIONS AND PROCEDURE FOR
FREM GANGSMÅDE FOR THE EXERCISE OF THE WARRANTS
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. 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.

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. 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 If the Holder wishes to exercise the vested Warrants, the Holder shall notify the Company's board of directors

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.

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.

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.

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.

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 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

Selskabets opsigelse af Modtagerens ansættelsesforhold i eller tilknytning til Selskabet

- 2.4.1 Såfremt Selskabet opsiger 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.

Modtagerens opsigelse af ansættelsesforholdet i eller tilknytning til Selskabet

- 2.4.2 I tilfælde af Modtagerens opsigelse af ansættelsesforholdet i Selskabet eller tilknytning til Selskabet uden at Selskabet væsentligt har misligholdt

TERMINATION OF THE HOLDER'S RELATIONS WITH THE COMPANY

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

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.

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

In case of the Holder's termination of the employment or engagement with the Company without material cause (*in Danish: væsentlig misligholdelse*)

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

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

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 optjent lineært og successivt over en periode på fire (4) år fra Tildelingstidspunktet. Modtageren skal i øvrigt være underlagt de for Modtagerens fastsatte vilkår for de omhandlede Warrants og de tegnede aktier i overensstemmelse

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 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

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.

2.5.3 Såfremt Selskabet udbetaler udbytte, skal udnyttelsesprisen for aktierne, der kan tegnes på grundlag af Warrants, nedsættes for at kompensere

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 shares/share split.

In case the Company distributes dividend, the exercise price of the shares to be subscribed for on basis of the

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).

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).

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.

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.

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

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

Likvidation

Liquidation

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.

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

Merger

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

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

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

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

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

Spaltning

Demerger

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

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

- | | |
|--|--|
| <p>(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</p> | <p>(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</p> |
| <p>(ii) Warrants erstattes af nye aktieinstrumenter i det (de) fortsættende selskab(er) af tilsvarende økonomisk værdi for Modtageren efter skat. Ved spaltning kan de fortsættende selskaber selv bestemme, i</p> | <p>(ii) The Warrants will be replaced 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</p> |

	hvilket selskab Modtageren skal modtage de nye aktieinstrumenter.	company the Holder shall receive the new share instruments.
	<i>Salg eller ombytning af aktiemajoriteten</i>	<i>Trade Sale or Swap of the Share Majority</i>
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,	(i) The Warrants may continue without changes,
	(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	(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) Warrants erstattes af nye aktieinstrumenter i det erhvervende selskab af tilsvarende økonomisk værdi for Modtageren efter skat.	(iii) The Warrants may be replaced by new share instruments in the buying entity of a similar economic value for the Holder after tax.
	<i>Fusion, salg eller ombytning af aktiemajoriteten på grundlag af en værdiansættelse af Selskabet på mindst DKK 400 millioner</i>	<i>Merger, Trade Sale or Swap of the Share Majority on the basis of a valuation of the Company of at least DKK 400 million</i>

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

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 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

2.8.1 Aktierne skal have samme rettigheder som de øvrige aktier i Selskabet, som anført i vedtægterne og i en nuværende eventuel fremtidig ejeraftale, 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.

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.

2.9 SKATTEMÆSSIGE FORHOLD

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

2.10 VOLDGIFT

2.10.1 Vilklårene for Warrants skal reguleres og fortolkes i overensstemmelse med dansk ret.

2.10.2 Enhver uoverensstemmelse i anledning af vilklårene for Warrants, deres

CONDITIONS FOR SHARES SUBSCRIBED FOR PURSUANT TO WARRANTS

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.

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.

TAX CONSEQUENCES

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

ARBITRATION

The terms for Warrants shall be governed by and construed in accordance with Danish law.

Any dispute arising out of or in connection with the terms for Warrants, its

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).

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

In case of inconsistency between the Danish and English version of these 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 company or its subsidiary;
 - The pre-emption rights attached to the new shares shall not be

- 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 1. september 2017.

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 1 September 2017.

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 2
TIL
VEDTÆGTER FOR
FORWARD PHARMA A/S
CVR-NR. 28865880**

**APPENDIX 2
TO
ARTICLES OF ASSOCIATION OF
FORWARD PHARMA A/S
CBR-NO. 28865880**

1 WARRANTS

- 1.1 Bestyrelsen har i henhold til bemyndigelsen i vedtægternes punkt 3.2 og 3.3 den 24. marts 2015 besluttet at udstede 5.000 warrants til et medlem af selskabets bestyrelse ("Deltageren") uden fortegningsret for selskabets aktionærer.

Hver warrant gav oprindeligt Deltageren ret til at tegne én A-aktie i selskabet med en nominel værdi på DKK 1,00 til kurs 115.800, svarende til DKK 1.158 pr. aktie af DKK 1,00 (jf. dog justeringsklausulen i punkt 2.9).

Som følge af den i oktober 2014 gennemførte børsnotering giver hver warrant pr. dags dato Deltageren ret til at tegne 17,828 aktier i selskabet med en nominel værdi på DKK 0,10 til kurs 64.954, svarende til 64,954 pr. aktie af DKK 0,10 (jf. dog justeringsklausulen i punkt 2.9).

WARRANTS

Pursuant to the authorization included in articles 3.2 and 3.3 of the articles of association, the board of directors has on 24 March 2015 issued 5.000 warrants to a member of the board of directors of the Company (the "Participant") without pre-emption rights of the existing shareholders.

Each warrant originally entitled the Participant to subscribe for one A share in the company with a nominal value of DKK 1.00 at a price of 115,800, which equals DKK 1,158 per share of DKK 1.00 (cf. however the adjustment mechanism in clause 2.9).

As a consequence of the initial public offering consummated in October 2014, each warrant as per today's date entitles the Participant to subscribe for 17.828 shares in the company with a nominal value of DKK 0.10 at a price of 64,954, which equals DKK 64.954 per

Tildelingen af warrants sker uden betaling fra Deltageren.

Betinget af Deltagerens fortsatte tjenesteforhold hos selskabet som medlem af selskabets bestyrelse på det relevante modningstidspunkt, modnes de tildelte warrants med 1/48 på den sidste dag i hver af de første 48 måneder efter 1. august 2014 ("Tildelingstidspunktet").

Såfremt Deltagerens ansættelses- eller andet tjenesteforhold hos selskabet, et datterselskab eller et koncernselskab ophører, finder punkt 2.3.1 og 2.6 anvendelse.

De tildelte warrants udløber uden kompensation den 30. september 2019 eller på det tidligere tidspunkt, som måtte følge af denne bestemmelse eller punkt 2.

Uanset om andet måtte følge af denne bestemmelse eller punkt 2, modnes 100 % af de ikke-modnede warrants umiddelbart forud for gennemførelsen af en Change in Control (som defineret nedenfor), såfremt selskabet gennemfører en Change in Control før den dato, hvor de tildelte warrants er modnet fuldt ud, og tjenesteforholdet

share of DKK 0.10 (cf. however the adjustment mechanism in clause 2.9).

The grant of the warrants shall not be subject to payment from the Participant.

Subject to the Participant's continuing engagement with the company as a member of the board of directors of the company on the applicable vesting date, the warrants will become vested with respect to 1/48 on the last day of each of the first 48 calendar months following 1 August 2014 (the "Grant Date").

In the event the Participant's engagement or other service relationship with the company, a subsidiary or an affiliate is terminated, clauses 2.3.1 and 2.6 shall apply.

The warrants will expire for no compensation on 30 September 2019, or earlier as provided in this provision or clause 2.

Notwithstanding anything in this article or in clause 2 to the contrary, if the company consummates a Change in Control (as defined below) prior to the date that the warrants are exercisable in full and the engagement continues through the date of a Change in Control, 100 per cent of the unvested por-

fortsætter frem til datoen for en Change in Control. Uanset om andet måtte følge af punkt 2 forstås ved definitionen af "Change in Control" følgende begivenheder forud for den fjerde årsdag for Tildelingstidspunktet: (i) et salg eller en overdragelse af alle eller tilnærmedesvis alle aktier i selskabet til en bona fide tredjemand, eller (ii) en fusion af selskabet med et andet selskab, hvor selskabet er den ophørende enhed. Annullation af udestående warrants imod kontant udbetaling af et beløb i henhold til punkt 2.5.2 kan ikke finde sted uden Deltagerens samtykke.

De øvrige regler og vilkår for de tildelte warrants fremgår punkt 2.

I konsekvens af ovenstående har bestyrelsen samtidig truffet beslutning om den til disse warrants hørende kapitalforhøjelse på de vilkår, der fremgår af punkt 3, suppleret med følgende:

- Det højeste nominelle beløb, som kapitalen kan forhøjes med på baggrund af udnyttelse af warrants er DKK 8.914 (jf. dog justeringsklausulen i punkt 2.9) og det mindste nominelle beløb er DKK 0,10, og

tion of the warrants shall vest and become exercisable immediately prior to the consummation of such Change in Control. Notwithstanding anything in clause 2 to the contrary, for purposes of this article, "Change in Control" means, prior to the fourth anniversary of the Grant Date any of the following events: (i) a sale or transfer of all or substantially all shares in the company to a bona fide third party or (ii) a merger of the company with another company where the company is the discontinuing entity. Cancellation of any outstanding warrants in exchange for a cash payment pursuant to clause 2.5.2 cannot take place without the Participant's consent.

The other terms and conditions applicable to the granted warrants are set forth in clause 2.

Based on the above the board of directors has also passed a resolution regarding the increase of the share capital relating to the warrants on the terms and conditions set forth in clause 3 and in the following:

- The maximum nominal amount by which the capital may be increased on the basis of exercise of the warrants is DKK 8,914 (cf. however the adjustment mechanism in clause 2.9) and the minimum nominal amount is DKK 0.10; and

- Kapitalforhøjelsen sker til kurs 64.954, svarende til 64,954 pr. aktie af DKK 0,10 (jf. dog justeringsklausulen i punkt 2.9),
- The capital increase shall be made at a subscription price of 64,954, which equals DKK 64.954 per share of DKK 0.10 (cf. however the adjustment mechanism in clause 2.9).

1.2 Bestyrelsen har i henhold til bemyndigelsen i vedtægternes punkt 3.2 og 3.3 den 24. marts 2015 besluttet at udstede 111.425 warrants til en medarbejder i et af selskabets datterselskaber ("Deltageren") uden fortegningsret for selskabets aktionærer.

Hver warrant giver Deltageren ret til at tegne én aktie i selskabet med en nominel værdi af DKK 0,10. 89.140 aktier kan tegnes til kurs 3.929,91, svarende til DKK 3,92991 pr. aktie af DKK 0,10 og 22.285 aktier kan tegnes til kurs 160.876,50, svarende til DKK 160,8765 pr. aktie af DKK 0,10 (jf. dog justeringsklausulen i punkt 2.9).

Tildelingen af warrants sker uden betaling fra Deltageren.

Den del af de tildelte warrants, som giver ret til tegning af 89.140 aktier til en tegningskurs på 3.929,91, er fuldt

Pursuant to the authorization included in articles 3.2 and 3.3 of the articles of association, the board of directors has on 24 March 2015 issued 111,425 warrants to an employee of one of the company's subsidiaries (the "Participant") without pre-emption rights of the existing shareholders.

Each warrant entitles the Participant to subscribe for one share in the company with a nominal value of DKK 0.10. 89,140 shares may be subscribed for at a price of 3,929.91, which equals DKK 3.92991 per share of DKK 0.10 and 22,285 shares may be subscribed for at a price of 160,876.50, which equals DKK 160.8765 per share of DKK 0.10 (cf. however the adjustment mechanism in clause 2.9).

The grant of the warrants shall not be subject to payment from the Participant.

The portion of the warrants, which allows for the subscription of 89,140 shares at an exercise price of 3,929.91, is fully vested at the Grant Date (as defined below). Subject to the



modnede på Tildelingstidspunktet (som defineret nedenfor). Betinget af Deltagerens fortsatte ansættelse hos selskabet, et datterselskab eller et koncernselskab på det relevante modningstidspunkt, modnes den del af de tildelte warrants, som giver ret til at tegne 22.285 aktier til kurs 160.876,50 med 1/36 på den sidste dag i hver af de første 36 måneder efter 1. januar 2015 ("Tildelingstidspunktet") (inklusive januar 2015).

Såfremt Deltagerens ansættelses- eller andet tjenesteforhold hos selskabet, et datterselskab eller et koncernselskab ophører, finder punkt 2.3.1 og 2.6 anvendelse, idet bestyrelsen eller en eventuel komite nedsat af bestyrelsen, dog kan beslutte, at den modnede del af de tildelte warrants skal kunne udnyttes på samme vilkår, som hvis Deltagers ansættelses- eller andet tjenesteforhold ikke var ophørt (i så fald skal den modnede del af de tildelte warrants kunne udnyttes indtil en dato fastsat af bestyrelsen eller komiteen, dog senest den 31. december 2021).

Deltageren kan med respekt af det ovenfor anførte udnytte den modnede del af de tildelte warrants i perioden tre til seks år fra Tildelingstidspunktet ad en eller flere gange (dog højst tre),

Participant's continuing employment with the company, a subsidiary or an affiliate on the applicable vesting date, the portion of the warrants, which allows for the subscription of 22,285 shares at an exercise price of 160,876.50, will become vested with respect to 1/36 on the last day of each of the first 36 calendar months following 1 January 2015 (the "Grant Date") (including January 2015).

In the event the Participant's employment or other service relationship with the company, a subsidiary or an affiliate is terminated, clauses 2.3.1 and 2.6 shall apply, provided however that the board of directors, or a committee set up by the board of directors, if any, shall be entitled to decide that the unvested portion of the warrants shall be exercisable on such terms and condition that would apply had the employment or other service relationship not been terminated (in which case the vested portion of the warrants shall be exercisable until a date determined by the board of directors, or the committee, if any, but in no event later than 31 December 2021).

The Participant may, subject to above, exercise the vested portion of the warrants during the period three to six years from the Grant Date in one or more rounds (however not exceeding three rounds) until the Participant has subscribed for the total number of

indtil Deltageren har tegnet det total antal aktier i selskabet, som den modnede del af de tildelte warrants giver Deltageren ret til at tegne.

De tildelte warrants udløber uden kompensation den 31. december 2020 eller på det tidligere tidspunkt, som måtte følge af denne bestemmelse eller punkt 2.

De øvrige regler og vilkår for de tildelte warrants fremgår af punkt 2.

I konsekvens af ovenstående har bestyrelsen samtidig truffet beslutning om den til disse warrants hørende kapitalforhøjelse på de vilkår, der fremgår af punkt 3, suppleret med følgende:

- Det højeste nominelle beløb, som kapitalen kan forhøjes med på baggrund af udnyttelse af warrants er DKK 11.142,50 (jf. dog justeringsklausulen i punkt 2.9) og det mindste nominelle beløb er DKK 0,10, og
- Kapitalforhøjelsen sker for 89.140 aktier til kurs 3.929,91 svarende til DKK 3,92991 pr. aktie a nominelt DKK 0,10 og for 22.285 aktier til kurs 160.876,50, svarende til DKK 160,8765 pr.

shares in the company that the vested portion of the warrants entitles the Participant to subscribe for.

The warrants will expire for no compensation on 31 December 2020, or earlier as provided in this provision or clause 2 (the 2014 Warrant Terms) to the company's articles of association.

The other terms and conditions applicable to the granted warrants are set forth in clause 2.

Based on the above the board of directors has also passed a resolution regarding the increase of the share capital relating to the warrants on the terms and conditions set forth in clause 3 and in the following:

- The maximum nominal amount by which the capital may be increased on the basis of exercise of the warrants is DKK 11,142.50 (cf. however the adjustment mechanism in clause 2.9) and the minimum nominal amount is DKK 0.10; and
- The capital increase shall in respect of 89,140 shares be made at a subscription price of 3,929.91, corresponding to DKK 3.92991 per share of nominally DKK 0.10 and in respect of 22,285 shares be made at a subscription

aktie a nominelt DKK 0,10 (jf. dog justeringsklausulen i punkt 2.9).

price of 160,876.50, corresponding to DKK 160.8765 per share of nominally DKK 0.10 (cf. however the adjustment mechanism in clause 2.9).

1.3 Bestyrelsen har i henhold til bemyndigelsen i vedtægternes punkt 3.2 og 3.3 den 24. marts 2015 besluttet at udstede 379.450 warrants til selskabets CFO ("Deltageren") uden fortegningsret for selskabets aktionærer.

Pursuant to the authorization included in articles 3.2 and 3.3 of the articles of association, the board of directors has on 24 March 2015 issued 379,450 warrants to the CFO of the company (the "Participant") without pre-emption rights of the existing shareholders.

De tildelte warrants er tiltænkte at være Non-Qualified Options og ikke Incentive Stock Options som defineret i § 422 i den amerikanske Internal Revenue Code.

The warrants are intended to be Non-Qualified Options and not Incentive Stock Options within the meaning of Section 422 of the US Internal Revenue Code.

Hver warrant giver Deltageren ret til at tegne én aktie i selskabet med en nominal værdi af DKK 0,10 for USD 21,00, idet tegningskursen omregnes til DKK på dagen for kapitalforhøjelsens anmeldelse til Erhvervsstyrelsen (jf. dog justeringsklausulen i punkt 2.9).

Each warrant entitles the Participant to subscribe for one share in the company with a nominal value of DKK 0.10 for USD 21.00, the subscription price being converted into DKK on the day the capital increase is filed with the Danish Business Authority (cf. however the adjustment mechanism in clause 2.9).

The grant of the warrants shall not be subject to payment from the Participant.

Tildelingen af warrants sker uden betaling fra Deltageren.

Subject to the Participant's continuing employment with the company, a subsidiary or an affiliate on the applicable vesting date, the warrants will become vested and exercisable (a) with respect

Betinget af Deltagerens fortsatte ansættelse hos selskabet, et

datterselskab eller et koncernselskab på det relevante modningstidspunkt, modnes de tildelte warrants (a) for så vidt angår 25 % af de tildelte warrants på det tidligste af følgende tidspunkter (i) årsdagen for Tildelingstidspunktet (som defineret nedenfor) og (ii) datoen efter gennemførelsen af selskabets første børsintroduktion ("IPO"), hvor begrænsningerne for salg af aktier i Selskabet bortfalder i henhold til lock-up aftalen mellem Deltageren og emissionsgaranten for selskabets aktier i IPO'en, og (b) for så vidt angår 75 % af de tildelte warrants i tre (3) lige store årlige rater efter 29. juli 2014 ("Tildelingstidspunktet"), således at første rate modnes på den anden årsdag for Tildelingspunktet.

Såfremt Deltagerens ansættelses- eller andet tjenesteforhold hos selskabet, et datterselskab eller et koncernselskab ophører, finder punkt 2.3.1 og 2.6 anvendelse.

De tildelte warrants udløber uden kompensation den 30. juli 2024 eller på det tidligere tidspunkt, som måtte følge af denne bestemmelse eller punkt 2.

Såfremt selskabet gennemfører en Change in Control (som defineret i punkt 2) forud for den dato, hvor de tildelte warrants modnes fuldt ud, og (a) Deltageren som følge af et

to 25% of the warrants on the earlier to occur of (i) the first anniversary of the Grant Date (as defined below) and (ii) following the consummation of an initial public offering of the company (an "IPO") on the first date that the restrictions on sale of securities of the company lapse pursuant to the lock up agreement between the Participant and the underwriters of the company's securities in the IPO, and (b) with respect to 75% of the warrants in three (3) equal annual installments following 29 July 2014 (the "Grant Date"), with the first installment vesting on the second anniversary of the Grant Date.

In the event the Participant's employment or other service relationship with the company, a subsidiary or an affiliate is terminated, clauses 2.3.1 and 2.6 shall apply.

The warrants will expire for no compensation on 30 July 2024, or earlier as provided in this article or clause 2.

In the event that the company consummates a Change in Control (as defined in clause 2) prior to the date that the warrants are vested in full and (a) during the six (6) month period ending on the effective date of such Change in Control the Participant separates from service such that the Participant is no longer employed by the company or

Ufrivilligt Ophør ophører med at være ansat i selskabet eller et af selskabets datterselskaber i løbet af perioden på seks (6) måneder, der slutter på ikrafttrædelsesdatoen for en sådan Change in Control, eller (b) en Change in Control indtræder i løbet af opsigelsesperioden (som defineret i deltagerens ansættelsesaftale med selskabet), skal warrantvilkårene ændres således, at de tildelte warrants er modnet fuldt ud (og Deltager er berettiget til at udnytte de tildelte warrants) umiddelbart forud for gennemførelsen af en sådan Change in Control.

De øvrige regler og vilkår for de tildelte warrants fremgår af punkt 2.

I konsekvens af ovenstående har bestyrelsen samtidig truffet beslutning om den til disse warrants hørende kapitalforhøjelse på de vilkår, der fremgår af punkt 3, suppleret med følgende:

- Det højeste nominelle beløb, som kapitalen kan forhøjes med på baggrund af udnyttelse af warrants er DKK 37.945 (jf. dog justeringsklausulen i punkt 2.9) og det mindste nominelle beløb er DKK 0,10, og

any Subsidiary of the company as a result of an Involuntary Event of Termination or (b) a Change in Control occurs during the notice period (as defined in the Participant's Employment Agreement with the company), the warrant terms are hereby modified such that the warrants shall become exercisable in full (and the Participant is entitled to exercise the Option) as of immediately prior to the consummation of such Change in Control.

The other terms and conditions applicable to the granted warrants are set forth in clause 2.

Based on the above the board of directors has also passed a resolution regarding the increase of the share capital relating to the warrants on the terms and conditions set forth in clause 3 and in the following:

- The maximum nominal amount by which the capital may be increased on the basis of exercise of the warrants is DKK 37,945 (cf. however the adjustment mechanism in clause 2.9) and the minimum nominal amount is DKK 0.10; and
- The capital increase shall be made at a price of USD 21.00 per share of nominally DKK 0.10, the subscription price being converted

- Kapitalforhøjelsen sker for USD 21,00 pr. aktie a nominelt DKK 0,10, idet tegningskursen omregnes til DKK på dagen for kapitalforhøjelsens anmeldelse til Erhvervsstyrelsen (jf. dog justeringsklausulen i punkt 2.9).

into DKK on the day the capital increase is filed with the Danish Business Authority (cf. however the adjustment mechanism in clause 2.9).

1.4 Bestyrelsen har i henhold til bemyndigelsen i vedtægternes punkt 3.2 og 3.3 den 24. marts 2015 besluttet at udstede 80.230 henholdsvis 10.700 warrants til to medarbejdere i et af selskabets datterselskaber ("Deltagerne" og hver for sig "Deltageren") uden fortegningsret for selskabets aktionærer.

Pursuant to the authorization included in articles 3.2 and 3.3 of the articles of association, the board of directors has on 24 March 2015 issued 80,230 and 10,700 warrants, respectively, to two employees of a subsidiary of the company (the "Participants" and individually the "Participant") without pre-emption rights of the existing shareholders.

De tildelte warrants er tiltænkte at være Non-Qualified Options og ikke Incentive Stock Options som defineret i § 422 i den amerikanske Internal Revenue Code.

The warrants are intended to be Non-Qualified Options and not an Incentive Stock Options within the meaning of Section 422 of the US Internal Revenue Code.

Hver warrant giver Deltagerne ret til at tegne én aktie i selskabet med en nominal værdi af DKK 0,10 for USD 21,00, idet tegningskursen omregnes til DKK på dagen for kapitalforhøjelsens anmeldelse til Erhvervsstyrelsen (jf. dog justeringsklausulen i punkt 2.9).

Each warrant entitles the Participants to subscribe for one share in the company with a nominal value of DKK 0.10 for USD 21.00, the subscription price being converted into DKK on the day the capital increase is filed with the Danish Business Authority (cf. however the adjustment mechanism in clause 2.9).

Tildelingen af warrants sker uden betaling fra Deltagerne.

Betinget af Deltagernes fortsatte ansættelse hos selskabet, et datterselskab eller et koncernselskab på det relevante modningstidspunkt, modnes 25 % af de tildelte warrants på hver af de første fire årsdage efter 18. august 2014 i relation til 80.230 warrants henholdsvis 2. september 2014 i relation til 10.700 warrants ("Tildelingstidspunktet").

Såfremt en Deltagers ansættelses- eller andet tjenesteforhold hos selskabet, et datterselskab eller et koncernselskab ophører, finder punkt 2.3.1 og 2.6 anvendelse.

De tildelte warrants udløber uden kompensation den 19. august 2024 i relation til 80.230 warrants henholdsvis 3. september 2024 i relation til 10.700 warrants eller på det tidligere tidspunkt, som måtte følge af denne bestemmelse eller punkt 2.

De øvrige regler og vilkår for de tildelte warrants fremgår af punkt 2.

I konsekvens af ovenstående har bestyrelsen samtidig truffet beslutning om den til disse warrants hørende kapitalforhøjelse på de vilkår, der

The grant of the warrants shall not be subject to payment from the Participants.

Subject to the Participants' continuing employment with the company, a subsidiary or an affiliate on the applicable vesting date, the warrants will become vested and exercisable with respect to 25% of the warrants on each of the first four anniversaries of 18 August 2014 in regard to 80,230 warrants and 2 September 2014 in regard to 10,700 warrants (the "Grant Date").

In the event a Participant's employment or other service relationship with the company, a subsidiary or an affiliate is terminated, clauses 2.3.1 and 2.6 shall apply.

The warrants will expire for no compensation on 19 August 2024 in regard to 80,230 warrants and 3 September 2024 in regard to 10,700 warrants, or earlier as provided in this article or clause 2.

The other terms and conditions applicable to the granted warrants are set forth in clause 2.

Based on the above the board of directors has also passed a resolution regarding the increase of the share capital relating to the warrants on the

fremgår af punkt 3, suppleret med følgende:

- Det højeste nominelle beløb, som kapitalen kan forhøjes med på baggrund af udnyttelse af warrants er DKK 9.093 (jf. dog justeringsklausulen i punkt 2.9) og det mindste nominelle beløb er DKK 0,10, og
- Kapitalforhøjelsen sker for USD 21,00 pr. aktie a nominelt DKK 0,10, idet tegningskursen omregnes til DKK på dagen for kapitalforhøjelsens anmeldelse til Erhvervsstyrelsen (jf. dog justeringsklausulen i punkt 2.9).

1.5 Bestyrelsen har i henhold til bemyndigelsen i vedtægternes punkt 3.2 og 3.3 den 23. juni 2015 udstedt i alt 598.551 warrants til tre af selskabets og/eller selskabets datterselskabers konsulenter ("Deltagerne" og hver for sig "Deltageren") uden fortegningsret for selskabets aktionærer.

Hver warrant giver Deltageren ret til at tegne én aktie i selskabet med en nominal værdi af DKK 0,10.

terms and conditions set forth in clause 3 and in the following:

- The maximum nominal amount by which the capital may be increased on the basis of exercise of the warrants is DKK 9,093 (cf. however the adjustment mechanism in clause 2.9) and the minimum nominal amount is DKK 0.10; and
- The capital increase shall be made at a price of USD 21.00 per share of nominally DKK 0.10, the subscription price being converted into DKK on the day the capital increase is filed with the Danish Business Authority (cf. however the adjustment clause in clause 2.9).

Pursuant to the authorization included in articles 3.2 and 3.3 of the articles of association, the board of directors has on 23 June 2015 issued a total of 598,551 warrants to three consultants of the company and/or a subsidiary of the company (the "Participants" and individually the "Participant") without pre-emption rights of the existing shareholders.

Each warrant entitles the Participant to subscribe for one share in the company with a nominal value of DKK 0.10.

311.980 aktier kan tegnes til kurs 3.929,96, svarende til DKK 3,92996 pr. aktie af DKK 0,10, 166.860 aktier kan tegnes til kurs 8.414,05, svarende til DKK 8,41405 pr. aktie af DKK 0,10, og 119.711 aktier kan tegnes for USD 30,54 pr. aktie af DKK 0,10, idet tegningskursen omregnes til DKK på dagen for kapitalforhøjelsens anmeldelse til Erhvervsstyrelsen (jf. dog justeringsklausulen i punkt 2.9).

Tildelingen af warrants sker uden betaling fra Deltageren.

Den del af de tildelte warrants, som giver ret til tegning af 311.980 aktier til en tegningskurs på 3.929,26 henholdsvis 166.860 aktier til en tegningskurs på 8.414,05, er fuldt modnede på Tildelingstidspunktet (som defineret nedenfor). Betinget af Deltagerens fortsatte tjenesteforhold hos selskabet, et datterselskab eller et koncernselskab på det relevante modningstidspunkt, modnes den del af de tildelte warrants, som giver ret til at tegne 119.711 aktier for USD 30,54 pr. aktie af DKK 0,10 med 1/36 på den sidste dag i hver af de første 36 måneder efter 1. april 2015 ("Tildelingstidspunktet") (inklusive april 2015).

311,980 shares may be subscribed for at a price of 3,929.96, which equals DKK 3.92996 per share of DKK 0.10, 166,860 shares may be subscribed for at a price of 8,414.05, which equals DKK 8.41405 per share of DKK 0.10, and 119,711 shares may be subscribed for at a price of USD 30.54 per share of DKK 0.10, the subscription price being converted into DKK on the day the capital increase is filed with the Danish Business Authority (cf. however the adjustment mechanism in clause 2.9).

The grant of the warrants shall not be subject to payment from the Participant.

The portion of the warrants, which allows for the subscription of 311,980 shares at a subscription price of 3,929.26 and 166,860 shares at a subscription price of 8,414.05, respectively, is fully vested at the Grant Date (as defined below). Subject to the Participant's continuing engagement with the company, a subsidiary or an affiliate on the applicable vesting date, the portion of the warrants, which allows for the subscription of 119,711 shares at a price of USD 30.54 per share of DKK 0.10, will become vested with respect to 1/36 of the shares on the last day of each of the first 36 calendar months following the 1 April 2015 (the "Grant Date") (including April 2015).

Den del af de tildelte warrants, som ikke er modnet, vil blive annulleret uden kompensation ved ophør af Deltagerens ansættelse eller andet tjenesteforhold af en hvilken som helst grund (Ophør af Tjenesteforhold), og den modnede del af de tildelte warrants kan udnyttes i det omfang, det er muligt i henhold til punkt 2.6, idet bestyrelsen eller et eventuelt udvalg nedsat af bestyrelsen efter dets eget skøn og ved skriftlig meddelelse til Deltageren forud for ophøret af disse warrants kan beslutte, at den modnede del af disse warrants skal kunne udnyttes som om, der ikke var indtrådt et Ophør af Tjenesteforhold (i hvilket tilfælde den modnede del af de tildelte warrants skal kunne udnyttes som anført nedenfor, medmindre andet fremgår af denne bestemmelse eller punkt 2).

Medmindre andet fremgår af denne bestemmelse eller punkt 2, kan Deltageren udnytte den modnede del af de tildelte warrants i perioden tre til seks år fra Tildelingstidspunktet.

De tildelte warrants udløber den 31. marts 2021 eller på det tidligere tidspunkt, som måtte følge af denne bestemmelse eller punkt 2. Uanset det foranstående udløber de tildelte warrants straks og annulleres uden

The unvested portion of the warrants will be cancelled for no compensation upon termination of the Participant's employment or other service relationship for any reason (a Termination of Service), and the vested portion of the warrants shall be exercisable to the extent provided for in article 2.6, provided however that the board of directors, or a committee set up by the board of directors, may prior to the expiration of these warrants, in its sole discretion, by written notice to the Participant decide that the vested portion of the warrants shall remain exercisable as if a Termination of Service had not occurred (In which case the vested portion of the warrants shall be exercisable to the extent set forth below, subject to the terms and conditions set forth in this provision and section 2).

The Participant may, subject to the terms and conditions set forth in this provision and section 2, exercise the vested portion of the warrants during the period three to six years from the Grant Date.

The warrants will expire on 31 March 2021, or earlier as provided for in this provision or section 2. Notwithstanding 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 Participant at the Grant Date are exercised at any time.

kompensation, hvis nogle af de warrants, som selskabet tidligere har udstedt, og som Deltageren er i besiddelse af på Tildelingstidspunktet, udnyttes på et hvilket som helst tidspunkt.

Deltageren skal dække ethvert krav og enhver forpligtelse, som relaterer sig til pålignelige skatter. Uden at begrænse omfanget af det foregående er selskabet, dets datterselskaber og koncernselskaber ikke ansvarlige for indeholdelse af indkomstskat, sociale bidrag, arbejdsløsheds- og invalideforsikring eller øvrige skatteforpligtelser, som forfalder hos Deltageren i forbindelse med tildelingen eller udøvelsen af de tildelte warrants, og Deltageren skal skadesløsholde selskabet, dets datterselskaber og koncernselskaber for alle omkostninger, der relaterer sig til en hvilken som helst forpligtelse i relation til sådanne skatter pålagt selskabet, dets datterselskaber eller koncernselskaber i henhold til lov.

Uanset om andet måtte fremgå af bestemmelserne i punkt 2.9.1, finder første sætning i punkt 2.9.1 anvendelse for de tildelte warrants i tilfælde af en ændring i selskabets kapitalstruktur ved (a) udstedelse af fondsaktier til alle selskabets aktionærer på pro rata basis i forhold til deres ejerskab eller (b) udbytter. Formålet med dette er at beskytte

The Participant shall satisfy any and all requirements and obligations relating to applicable taxes. Without limiting the generality of the foregoing, the company, its subsidiaries and affiliates shall not be responsible for withholding any income tax, social security, unemployment, disability insurance or other tax obligations that become due from the Participant in connection with the grant or exercise of the warrants, and the Participant shall indemnify the company, its subsidiaries and affiliates against all expenses relating to any obligation imposed by law on the company, its subsidiaries and affiliates in respect of any such taxes.

Notwithstanding the provisions of clause 2.9.1 to the contrary, the first sentence of clause 2.9.1 shall apply to these warrants in the event of a change in the company's capital structure by reason of (a) the issuance of bonus shares of the Company (in Danish "fondsaktier") to all of the company's shareholders on a pro rata basis in accordance with their ownership interest or (b) dividends. The purpose hereof is to protect the Participant from any dilution of the financial value of his ownership interest that may occur as a result of such change in the company's

Deltageren fra enhver udvanding af den økonomiske værdi af hans ejerskab, som måtte ske som resultat af en sådan ændring af selskabets kapitalstruktur. For at undgå tvivl bemærkes, at bestyrelsen eller en af bestyrelsen nedsat komite efter eget skøn kan udføre de tilpasninger, som den finder nødvendige for at beskytte Deltagerens interesser som beskrevet.

De øvrige regler og vilkår for de tildelte warrants fremgår af punkt 2.

I konsekvens af ovenstående har bestyrelsen samtidig truffet beslutning om den til disse warrants hørende kapitalforhøjelse på de vilkår, der fremgår af punkt 3, suppleret med følgende:

- Det højeste nominelle beløb, som kapitalen kan forhøjes med på baggrund af udnyttelse af warrants er DKK 59.855,10 (jf. dog justeringsklausulen i punkt 2.9) og det mindste nominelle beløb er DKK 0,10, og
- Kapitalforhøjelsen sker i relation til 311.980 aktier til kurs 3.929,96, svarende til DKK 3,92996 pr. aktie af DKK 0,10, i

capital structure. For the avoidance of doubt, the board of directors or a committee appointed by the board of directors may make those adjustments it determines, in its discretion, are necessary to protect the Participant's interest as described herein.

The other terms and conditions applicable to the granted warrants are set forth in section 2.

Based on the above the board of directors has also passed a resolution regarding the increase of the share capital relating to the warrants on the terms and conditions set forth in section 3 and in the following:

- The maximum nominal amount by which the capital may be increased on the basis of exercise of the warrants is DKK 59,855.10 (cf. however the adjustment mechanism in clause 2.9) and the minimum nominal amount is DKK 0.10; and
- The capital increase shall with respect to 311,980 shares be made at a subscription price of 3,929.96, which equals DKK 3.92996 per share of DKK 0.10, with respect to 166,860 shares at a subscription price of 8,414.05, which equals DKK 8.41405 per share of DKK 0,10, and with re-

relation til 166.860 aktier til kurs 8.414,05, svarende til DKK 8,41405 pr. aktie af DKK 0,10, og i relation til 119.711 aktier for USD 30,54 pr. aktie af DKK 0,10, idet tegningskursen omregnes til DKK på dagen for kapitalforhøjelsens anmeldelse til Erhvervsstyrelsen (jf. dog justeringsklausulen i punkt 2.9).

- 1.6 Bestyrelsen har i henhold til bemyndigelsen i vedtægternes punkt 3.2 og 3.3 den 23. juni 2015 udstedt i alt 153,138 warrants til en medarbejder i et af selskabets datterselskaber ("Deltageren") uden fortegningsret for selskabets aktionærer.

Hver warrant giver Deltageren ret til at tegne én aktie i selskabet med en nominal værdi af DKK 0,10.

89.140 aktier kan tegnes til kurs 3.930,12, svarende til DKK 3,93012 pr. aktie af DKK 0,10, 33.370 aktier kan tegnes til kurs 8.414,05, svarende til DKK 8,41405 pr. aktie af DKK 0,10, og 30.628 aktier kan tegnes for USD 30,54 pr. aktie af DKK 0,10, idet tegningskursen omregnes til DKK på dagen for kapitalforhøjelsens anmeldelse til Erhvervsstyrelsen (jf. dog justeringsklausulen i punkt 2.9).

spect to 119,711 shares at a subscription price of USD 30.54 per share of DKK 0.10, the subscription price being converted into DKK on the day the capital increase is filed with the Danish Business Authority (cf. however the adjustment mechanism in clause 2.9).

Pursuant to the authorization included in articles 3.2 and 3.3 of the articles of association, the board of directors has on 23 June 2015 issued a total of 153,138 warrants to an employee of one of the company's subsidiaries (the "Participant") without pre-emption rights of the existing shareholders.

Each warrant entitles the Participant to subscribe for one share in the company with a nominal value of DKK 0.10.

89,140 shares may be subscribed for at a price of 3,930.12, which equals DKK 3.93012 per share of DKK 0.10, 33,370 shares may be subscribed for at a price of 8,414.05, which equals DKK 8.41405 per share of DKK 0.10, and 30,628 shares may be subscribed for at a price of USD 30.54 per share of DKK 0.10, the subscription price being converted into DKK on the day the capital increase is filed with the Danish Business Authority (cf. however the adjustment mechanism in clause 2.9).

Tildelingen af warrants sker uden betaling fra Deltageren. Tildelingen af warrants indebærer ikke en rettighed for Deltageren til at modtage yderligere warrants eller andre optioner i fremtiden.

Den del af de tildelte warrants, som giver ret til tegning af 89.140 aktier til en tegningskurs på 3.930,12 henholdsvis 33.370 aktier til en tegningskurs på 8.414,05, er fuldt modnede på Tildelingstidspunktet (som defineret nedenfor). Betinget af Deltagerens fortsatte ansættelsesforhold hos selskabet, et datterselskab eller et koncernselskab på det relevante modningstidspunkt, modnes den del af de tildelte warrants, som giver ret til at tegne 30.628 aktier for USD 30,54 pr. aktie af DKK 0,10 med 1/36 på den sidste dag i hver af de første 36 måneder efter 1. april 2015 ("Tildelingstidspunktet") (inklusiv april 2015).

Den del af de tildelte warrants, som ikke er modnet, vil blive annulleret uden kompensation ved ophør af Deltagerens ansættelse eller andet tjenesteforhold af en hvilken som helst grund (Ophør af Tjenesteforhold), og den modnede del af de tildelte

The grant of the warrants shall not be subject to payment from the Participant. The grant of the warrants does not constitute a right of the Participant to receive further warrants or other awards in the future.

The portion of the warrants, which allows for the subscription of 89.140 shares at a subscription price of 3.930,12 and 33,370 shares at a subscription price of 8,414.05, respectively, is fully vested at the Grant Date (as defined below). Subject to the Participant's continuing employment with the company, a subsidiary or an affiliate on the applicable vesting date, the portion of the warrants, which allows for the subscription of 30,628 shares at a price of USD 30.54 per share of DKK 0.10, will become vested with respect to 1/36 of the shares on the last day of each of the first 36 calendar months following the 1 April 2015 (the "Grant Date") (including April 2015).

The unvested portion of the warrants will be cancelled for no compensation upon termination of the Participant's employment or other service relationship for any reason (a Termination of Service), and the vested portion of the warrants shall be exercisable to the extent provided for in clause 2.6, provided however that the board of directors, or a committee set up by the board of directors, may prior to the expiration of these warrants, in its sole

warrants kan udnyttes i det omfang, det er muligt i henhold til punkt 2.6, idet bestyrelsen eller et eventuelt udvalg nedsat af bestyrelsen efter dets eget skøn og ved skriftlig meddelelse til Deltageren forud for ophøret af disse warrants kan beslutte, at den modnede del af disse warrants skal kunne udnyttes som om, der ikke var indtrådt et Ophør af Tjenesteforhold (i hvilket tilfælde den modnede del af de tildelte warrants skal kunne udnyttes som anført nedenfor, medmindre andet fremgår af denne bestemmelse eller punkt 2).

Medmindre andet fremgår af denne bestemmelse eller punkt 2, kan Deltageren udnytte den modnede del af de tildelte warrants i perioden tre til seks år fra Tildelingstidspunktet.

De tildelte warrants udløber den 31. marts 2021 eller på det tidligere tidspunkt, som måtte følge af denne bestemmelse eller punkt 2. Uanset det foranstående udløber de tildelte warrants straks og annulleres uden kompensation, hvis nogle af de warrants, som selskabet tidligere har udstedt, og som Deltageren er i besiddelse af på Tildelingstidspunktet, udnyttes på et hvilket som helst tidspunkt.

discretion, by written notice to the Participant decide that the vested portion of the warrants shall remain exercisable as if a Termination of Service had not occurred (in which case the vested portion of the warrants shall be exercisable to the extent set forth below, subject to the terms and conditions set forth in this provision and section 2).

The Participant may, subject to the terms and conditions set forth in this provision and section 2, exercise the vested portion of the warrants during the period three to six years from the Grant Date.

The warrants will expire on 31 March 2021, or earlier as provided for in this provision or section 2. Notwithstanding 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 Participant at the Grant Date are exercised at any time.

The Participant shall be required to pay to the company, its subsidiaries and affiliates, and the company, its subsidiaries and affiliates shall have the right to deduct from any compensation paid to the Participant pursuant to section 2 or otherwise, the amount of any required withholding taxes in respect of

Deltageren er forpligtet til at betale til selskabet, dets datterselskaber og koncernselskaber, og selskabet, dets datterselskaber og koncernselskaber er berettiget til at modregne i enhver kompensation udbetalt til Deltageren i henhold til punkt 2 eller i øvrigt, ethvert beløb, der er pålignet som kildeskat, vedrørende de tildelte warrants eller udnyttelsen af disse, og at foretage enhver anden handling, som et udvalg nedsat af bestyrelsen vurderer nødvendigt for at opfylde alle forpligtelser til at betale sådanne kildeskatter.

Uanset om andet måtte fremgå af bestemmelserne i punkt 2.9.1), finder første sætning i punkt 2.9.1 anvendelse for de tildelte warrants i tilfælde af en ændring i selskabets kapitalstruktur ved (a) udstedelse af fondsaktier til alle selskabets aktionærer på pro rata basis i forhold til deres ejerskab eller (b) udbytter. Formålet med dette er at beskytte Deltageren fra enhver udvanding af den økonomiske værdi af hans ejerskab, som måtte ske som resultat af en sådan ændring af selskabets kapitalstruktur. For at undgå tvivl bemærkes, at bestyrelsen eller en af bestyrelsen nedsat komite efter eget skøn kan udføre de tilpasninger, som den finder nødvendige for at beskytte Deltagerens interesser som beskrevet.

the warrants or the exercise thereof and to take all such other action as a committee appointed by the board of directors deems necessary to satisfy all obligations for the payment of such withholding taxes.

Notwithstanding the provisions of clause 2.9.1 to the contrary, the first sentence of clause 2.9.1 shall apply to these warrants in the event of a change in the company's capital structure by reason of (a) the issuance of bonus shares of the Company (in Danish "fondsaktier") to all of the company's shareholders on a pro rata basis in accordance with their ownership interest or (b) dividends. The purpose hereof is to protect the Participant from any dilution of the financial value of his ownership interest that may occur as a result of such change in the company's capital structure. For the avoidance of doubt, the board of directors or a committee appointed by the board of directors may make those adjustments it determines, in its discretion, are necessary to protect the Participant's interest as described herein.

The other terms and conditions applicable to the granted warrants are set forth in section 2.

Based on the above the board of directors has also passed a resolution re-

De øvrige regler og vilkår for de tildelte warrants fremgår af punkt 2.

I konsekvens af ovenstående har bestyrelsen samtidig truffet beslutning om den til disse warrants hørende kapitalforhøjelse på de vilkår, der fremgår af punkt 3, suppleret med følgende:

- Det højeste nominelle beløb, som kapitalen kan forhøjes med på baggrund af udnyttelse af warrants er DKK 15.313,8 (jf. dog justeringsklausulen i punkt 2.9) og det mindste nominelle beløb er DKK 0,10, og
- Kapitalforhøjelsen sker i relation til 89.140 aktier til kurs 3.930,12, svarende til DKK 3,93012 pr. aktie af DKK 0,10, i relation til 33.370 aktier til kurs 8.414,05, svarende til DKK 8,41405 pr. aktie af DKK 0,10, og i relation til 30.628 aktier for USD 30,54 pr. aktie af DKK 0,10, idet tegningskursen omregnes til DKK på dagen for kapitalforhøjelsens anmeldelse til Erhvervsstyrelsen (jf. dog justeringsklausulen i punkt 2.9).

garding the increase of the share capital relating to the warrants on the terms and conditions set forth in clause 3 and in the following:

- The maximum nominal amount by which the capital may be increased on the basis of exercise of the warrants is DKK 15,313.8 (cf. however the adjustment mechanism in clause 2.9) to the company's articles of association) and the minimum nominal amount is DKK 0.10; and
- The capital increase shall with respect to 89,140 shares be made at a subscription price of 3,930.12, which equals DKK 3.93012 per share of DKK 0.10, with respect to 33,370 shares at a subscription price of 8,414.05, which equals DKK 8.41405 per share of DKK 0.10, and with respect to 30,628 shares at a subscription price of USD 30.54 per share of DKK 0.10, the subscription price being converted into DKK on the day the capital increase is filed with the Danish Business Authority (cf. however the adjustment mechanism in clause 2.9).

1.7 Bestyrelsen har i henhold til bemyndigelsen i vedtægternes punkt 3.2 og 3.3 den 23. juni 2015 udstedt i alt 44.560 warrants til en af selskabets konsulenter ("Deltageren") uden fortegningsret for selskabets aktionærer.

Hver warrant giver Deltageren ret til at tegne én aktie i selskabet med en nominal værdi af DKK 0,10.

44.560 aktier kan tegnes til kurs 3.930,12, svarende til DKK 3,93012 pr. aktie af DKK 0,10 (jf. dog justeringsklausulen i punkt 2.9).

Tildelingen af warrants sker uden betaling fra Deltageren.

De tildelte warrants, som giver ret til tegning af 44.560 aktier til en tegningskurs på 3.930,12 er fuldt modnede på Tildelingstidspunktet (som defineret nedenfor).

Medmindre andet fremgår af denne bestemmelse eller punkt 2, kan Deltageren udnytte de tildelte warrants i en periode på to år fra 1. april 2015

Pursuant to the authorization included in articles 3.2 and 3.3 of the articles of association, the board of directors has on 23 June 2015 issued a total of 44,560 warrants to one of the company's consultants (the "Participant") without pre-emption rights of the existing shareholders.

Each warrant entitles the Participant to subscribe for one share in the company with a nominal value of DKK 0.10.

44,560 shares may be subscribed for at a price of 3,930.12, which equals DKK 3.93012 per share of DKK 0.10, (cf. however the adjustment mechanism in clause 2.9).

The grant of the warrants shall not be subject to payment from the Participant.

The warrants, which allows for the subscription of 44,560 shares at a subscription price of 3,930.12 is fully vested at the Grant Date (as defined below).

The Participant may, subject to the terms and conditions set forth in this provision and section 2, exercise the warrants granted during the period two years from 1 April 2015 (the "Grant Date") until 31 March 2017.

(“Tildelingstidspunktet”) indtil den 31. marts 2017.

De tildelte warrants udløber den 31. marts 2017 eller på det tidligere tidspunkt, som måtte følge af denne bestemmelse eller punkt 2. Uanset det foranstående udløber de tildelte warrants straks og bliver annulleret uden kompensation, hvis nogle af de warrants, som selskabet tidligere har udstedt, og som Deltageren er i besiddelse af på Tildelingstidspunktet, udnyttes på et hvilket som helst tidspunkt.

Deltageren skal dække ethvert krav og enhver forpligtelse, som relaterer sig til pålignelige skatter. Uden at begrænse omfanget af det foregående er selskabet, dets datterselskaber og koncernselskaber ikke ansvarlige for indeholdelse af indkomstskat, sociale bidrag, arbejdsløsheds- og invalideforsikring eller øvrige skatteforpligtelser, som forfalder hos Deltageren i forbindelse med tildelingen eller udøvelsen af de tildelte warrants, og Deltageren skal skadesløsholde selskabet, dets datterselskaber og koncernselskaber for alle omkostninger, der relaterer sig til en hvilken som helst forpligtelse i relation til sådanne skatter pålagt selskabet, dets datterselskaber eller koncernselskaber i henhold til lov.

The warrants will expire on 31 March 2017, or earlier as provided for in this provision or section 2. Notwithstanding 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 Participant at the Grant Date are exercised at any time.

The Participant shall satisfy any and all requirements and obligations relating to applicable taxes. Without limiting the generality of the foregoing, the company, its subsidiaries and affiliates shall not be responsible for withholding any income tax, social security, unemployment, disability insurance or other tax obligations that become due from the Participant in connection with the grant or exercise of the warrants, and the Participant shall indemnify the company, its subsidiaries and affiliates against all expenses relating to any obligation imposed by law on the company, its subsidiaries and affiliates in respect of any such taxes.

Notwithstanding the provisions of clause 2.9.1 to the contrary, the first sentence of clause 2.9.1 shall apply to these warrants in the event of a change

Uanset om andet måtte fremgå af bestemmelserne i punkt 2.9.1, finder første sætning i punkt 2.9.1 anvendelse for de tildelte warrants i tilfælde af en ændring i selskabets kapitalstruktur ved (a) udstedelse af fondsaktier til alle selskabets aktionærer på pro rata basis i forhold til deres ejerskab eller (b) udbytter. Formålet med dette er at beskytte Deltageren fra enhver udvanding af den økonomiske værdi af hans ejerskab, som måtte ske som resultat af en sådan ændring af selskabets kapitalstruktur. For en ordens skyld bemærkes, at bestyrelsen eller en af bestyrelsen nedsat komite efter eget skøn kan udføre de tilpasninger, som den finder nødvendige for at beskytte Deltagerens interesser som beskrevet.

De øvrige regler og vilkår for de tildelte warrants fremgår af punkt 2.

I konsekvens af ovenstående har bestyrelsen samtidig truffet beslutning om den til disse warrants hørende kapitalforhøjelse på de vilkår, der fremgår af punkt 3, suppleret med følgende:

- Det højeste nominelle beløb, som kapitalen kan forhøjes med på

in the company's capital structure by reason of (a) the issuance of bonus shares of the Company (in Danish "fondsaktier") to all of the company's shareholders on a pro rata basis in accordance with their ownership interest or (b) dividends. The purpose hereof is to protect the Participant from any dilution of the financial value of his ownership interest that may occur as a result of such change in the company's capital structure. For the avoidance of doubt, the board of directors or a committee appointed by the board of directors may make those adjustments it determines, in its discretion, are necessary to protect the Participant's interest as described herein.

The other terms and conditions applicable to the granted warrants are set forth in section 2.

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

- The maximum nominal amount by which the capital may be increased on the basis of exercise of the warrants is DKK 4,456 (cf. however the adjustment mecha-

baggrund af udnyttelse af warrants er DKK 4.456 (jf. dog justeringsklausulen i punkt 2.) og det mindste nominelle beløb er DKK 0,10, og

- Kapitalforhøjelsen sker til kurs 3.930,12, svarende til DKK 3,93012 pr. aktie af DKK 0,10 (jf. dog justeringsklausulen i punkt 2.9).

1.8 Bestyrelsen har i henhold til bemyndigelsen i vedtægternes punkt 3.2 og 3.3 den 23. juni 2015 udstedt i alt 208.575 warrants til en af selskabets datterselskabers medarbejdere ("Deltageren") uden fortegningsret for selskabets aktionærer.

Hver warrant giver Deltageren ret til at tegne én aktie i selskabet med en nominal værdi af DKK 0,10.

166.860 aktier kan tegnes til kurs 8.414,05, svarende til DKK 8,41405 pr. aktie af DKK 0,10, og 41.715 aktier kan tegnes for USD 30,54 pr. aktie af DKK 0,10, idet tegningskursen omregnes til DKK på dagen for kapitalforhøjelsens anmeldelse til Erhvervsstyrelsen (jf. dog justeringsklausulen i punkt 2.9).

nism in clause 2.9) and the minimum nominal amount is DKK 0.10; and

- The capital increase shall be made at a subscription price of 3,930.12, which equals DKK 3.93012 per share of DKK 0.10 (cf. however the adjustment mechanism in clause 2.9).

Pursuant to the authorization included in articles 3.2 and 3.3 of the articles of association, the board of directors has on 23 June 2015 issued a total of 208,575 warrants to an employee of a subsidiary of the company (the "Participant") without pre-emption rights of the existing shareholders.

Each warrant entitles the Participant to subscribe for one share in the company with a nominal value of DKK 0.10.

166,860 shares may be subscribed for at a price of 8,414.05, which equals DKK 8.41405 per share of DKK 0.10, and 41,715 shares may be subscribed for at a price of USD 30.54 per share of DKK 0.10, the subscription price being converted into DKK on the day the capital increase is filed with the Danish Business Authority (cf. however the adjustment mechanism in clause 2.9).

Tildelingen af warrants sker uden betaling fra Deltageren. Tildelingen af warrants indebærer ikke en rettighed for Deltageren til at modtage yderligere warrants eller andre optioner i fremtiden.

Den del af de tildelte warrants, som giver ret til tegning af 166.860 aktier til en tegningskurs på 8.414,05 er fuldt modnede på Tildelingstidspunktet (som defineret nedenfor). Betinget af Deltagerens fortsatte ansættelsesforhold hos selskabet, et datterselskab eller et koncernselskab på det relevante modningstidspunkt, modnes den del af de tildelte warrants, som giver ret til at tegne 41.715 aktier for USD 30,54 pr. aktie af DKK 0,10 med 1/36 på den sidste dag i hver af de første 36 måneder efter 1. april 2015 ("Tildelingstidspunktet") (inklusive april 2015).

Den del af de tildelte warrants, som ikke er modnet, vil blive annulleret uden kompensation ved ophør af Deltagerens ansættelse eller andet tjenesteforhold af en hvilken som helst grund (Ophør af Tjenesteforhold), og den modnede del af de tildelte warrants kan udnyttes i det omfang, det er muligt i henhold til punkt 2.6, idet bestyrelsen eller et eventuelt udvalg nedsat af bestyrelsen efter dets

The grant of the warrants shall not be subject to payment from the Participant. The grant of the warrants does not constitute a right of the Participant to receive further warrants or other awards in the future.

The portion of the warrants, which allows for the subscription of 166,860 shares at a subscription price of 8,414.05, is fully vested at the Grant Date (as defined below). Subject to the Participant's continuing employment with the company, a subsidiary or an affiliate on the applicable vesting date, the portion of the warrants, which allows for the subscription of 41,715 shares at a price of USD 30.54 per share of DKK 0.10, will become vested with respect to 1/36 of the shares on the last day of each of the first 36 calendar months following the 1 April 2015 (the "Grant Date") (including April 2015).

The unvested portion of the warrants will be cancelled for no compensation upon termination of the Participant's employment or other service relationship for any reason (a Termination of Service), and the vested portion of the warrants shall be exercisable to the extent provided for in clause 2.6, provided however that the board of directors, or a committee set up by the board of directors, may prior to the expiration of these warrants, in its sole

eget skøn og ved skriftlig meddelelse til Deltageren forud for ophøret af disse warrants kan beslutte, at den modnede del af disse warrants skal kunne udnyttes som om, der ikke var indtrådt et Ophør af Tjenesteforhold (i hvilket tilfælde den modnede del af de tildelte warrants skal kunne udnyttes som anført nedenfor, medmindre andet fremgår af denne bestemmelse eller punkt 2).

Medmindre andet fremgår af denne bestemmelse eller punkt 2, kan Deltageren udnytte den modnede del af de tildelte warrants i perioden tre til seks år fra Tildelingstidspunktet.

De tildelte warrants udløber den 31. marts 2021 eller på det tidligere tidspunkt, som måtte følge af denne bestemmelse eller punkt 2. Uanset det foranstående udløber de tildelte warrants straks og bliver annulleret uden kompensation, hvis nogle af de warrants, som selskabet har udstedt til Deltageren i henhold til tegningsliste vedrørende warrants dateret 1. henholdsvis 4. oktober 2013, udnyttes på et hvilket som helst tidspunkt.

Deltageren er forpligtet til at betale til selskabet, dets datterselskaber og koncernselskaber, og selskabet, dets datterselskaber og koncernselskaber er berettiget til at modregne i enhver

discretion, by written notice to the Participant decide that the vested portion of the warrants shall remain exercisable as if a Termination of Service had not occurred (in which case the vested portion of the warrants shall be exercisable to the extent set forth below, subject to the terms and conditions set forth in this provision and section 2).

The Participant may, subject to the terms and conditions set forth in this provision and section 2, exercise the vested portion of the warrants during the period three to six years from the Grant Date.

The warrants will expire on 31 March 2021, or earlier as provided for in this provision or section 2. Notwithstanding the foregoing, the warrants will immediately expire and be cancelled for no compensation if any of the warrants issued by the company to the Participant pursuant to subscription list for warrants dated October 1 and 4, 2013, respectively, are exercised at any time.

The Participant shall be required to pay to the company, its subsidiaries and affiliates, and the company, its subsidiaries and affiliates shall have the right to deduct from any compensation paid to the Participant pursuant to section 2 or otherwise, the amount of any required withholding taxes in respect of

kompensation udbetalt til Deltageren i henhold til punkt 2 eller i øvrigt, ethvert beløb, der er pålagt som kildeskat, vedrørende de tildelte warrants eller udnyttelsen af disse, og at foretage sig enhver anden handling, som et udvalg nedsat af bestyrelsen vurderer nødvendigt for at opfylde alle forpligtelser til at betale sådanne kildeskatter.

Uanset om andet måtte fremgå af bestemmelserne i punkt 2.9.1, finder første sætning i punkt 2.9.1 anvendelse for de tildelte warrants i tilfælde af en ændring i selskabets kapitalstruktur ved (a) udstedelse af fondsaktier til alle selskabets aktionærer på pro rata basis i forhold til deres ejerskab eller (b) udbytter. Formålet med dette er at beskytte Deltageren fra enhver udvanding af den økonomiske værdi af hans ejerskab, som måtte ske som resultat af en sådan ændring af selskabets kapitalstruktur. For en ordens skyld bemærkes, at bestyrelsen eller en af bestyrelsen nedsat komite efter eget skøn kan udføre de tilpasninger, som den finder nødvendige for at beskytte Deltagerens interesser som beskrevet.

De øvrige regler og vilkår for de tildelte warrants fremgår af punkt 2.

the warrants or the exercise thereof and to take all such other action as a committee appointed by the board of directors deems necessary to satisfy all obligations for the payment of such withholding taxes.

Notwithstanding the provisions of clause 2.9.1 to the contrary, the first sentence of clause 2.9.1 shall apply to these warrants in the event of a change in the company's capital structure by reason of (a) the issuance of bonus shares of the Company (in Danish "fondsaktier") to all of the company's shareholders on a pro rata basis in accordance with their ownership interest or (b) dividends. The purpose hereof is to protect the Participant from any dilution of the financial value of his ownership interest that may occur as a result of such change in the company's capital structure. For the avoidance of doubt, the board of directors or a committee appointed by the board of directors may make those adjustments it determines, in its discretion, are necessary to protect the Participant's interest as described herein.

The other terms and conditions applicable to the granted warrants are set forth in section 2.

As a consequence of the resolution to grant warrants, the board of directors has also passed a resolution regarding

I konsekvens af ovenstående har bestyrelsen samtidig truffet beslutning om den til disse warrants hørende kapitalforhøjelse på de vilkår, der fremgår af punkt 3, suppleret med følgende:

- Det højeste nominelle beløb, som kapitalen kan forhøjes med på baggrund af udnyttelse af warrants er DKK 20.857,50 (jf. dog justeringsklausulen i punkt 2.9) og det mindste nominelle beløb er DKK 0,10, og
- Kapitalforhøjelsen sker i relation til 166.860 aktier til kurs 8.414,05, svarende til DKK 8,41405 pr. aktie af DKK 0,10, og i relation til 41.715 aktier for USD 30,54 pr. aktie af DKK 0,10, idet tegningskursen omregnes til DKK på dagen for kapitalforhøjelsens anmeldelse til Erhvervsstyrelsen (jf. dog justeringsklausulen i punkt 2.9).

1.9 Bestyrelsen har i henhold til bemyndigelsen i vedtægternes punkt 3.2 og 3.3 den 23. juni 2015 udstedt i alt 41.715 warrants til en af selskabets bestyrelsesmedlemmer ("Deltageren") uden fortegningsret for selskabets aktionærer.

the increase of the share capital relating to the warrants on the terms and conditions laid down in section 3 and in the following:

- The maximum nominal amount by which the capital may be increased on the basis of exercise of the warrants is DKK 20,857.50 (cf. however the adjustment mechanism in clause 2.9) and the minimum nominal amount is DKK 0.10; and
- The capital increase shall with respect to 166,860 shares be made at a subscription price of 8,414.05, which equals DKK 8.41405 per share of DKK 0.10, and with respect to 41.715 shares at a subscription price of USD 30.54 per share of DKK 0.10, the subscription price being converted into DKK on the day the capital increase is filed with the Danish Business Authority (cf. however the adjustment mechanism in clause 2.9).

Pursuant to the authorization included in articles 3.2 and 3.3 of the articles of association, the board of directors has on 23 June 2015 issued a total of 41,715 warrants to one of the members of the company's board of directors (the "Participant") without pre-

Hver warrant giver Deltageren ret til at tegne én aktie i selskabet med en nominel værdi af DKK 0,10.

41.715 aktier kan tegnes for USD 30,54 pr. aktie af DKK 0,10, idet tegningskursen omregnes til DKK på dagen for kapitalforhøjelsens anmeldelse til Erhvervsstyrelsen (jf. dog justeringsklausulen i punkt 2.9).

Tildelingen af warrants sker uden betaling fra Deltageren.

Betinget af Deltagerens fortsatte ansættelsesforhold eller andet tjenesteforhold hos selskabet, et datterselskab eller et koncernselskab på det relevante modningstidspunkt, modnes de tildelte warrants med 1/36 på den sidste dag i hver af de første 36 måneder efter 1. april 2015 ("Tildelingstidspunktet") (inklusive april 2015).

Den del af de tildelte warrants, som ikke er modnet, vil blive annulleret uden kompensation ved ophør af Deltagerens ansættelse eller andet tjenesteforhold af en hvilken som helst grund (Ophør af Tjenesteforhold), og

emption rights of the existing shareholders.

Each warrant entitles the Participant to subscribe for one share in the company with a nominal value of DKK 0.10.

41,715 shares may be subscribed for at a price of USD 30.54 per share of DKK 0.10, the subscription price being converted into DKK on the day the capital increase is filed with the Danish Business Authority (cf. however the adjustment mechanism in clause 2.9).

The grant of the warrants shall not be subject to payment from the Participant.

Subject to the Participant's continuing employment or other engagement with the company, a subsidiary or an affiliate on the applicable vesting date the warrants will become vested with respect to 1/36 of the shares on the last day of each of the first 36 calendar months following the 1 April 2015 (the "Grant Date") (including April 2015).

The unvested portion of the warrants will be cancelled for no compensation upon termination of the Participant's employment or other service relationship for any reason (a Termination of Service), and the vested portion of the warrants shall be exercisable to the extent provided for in clause 2.6, pro-

den modnede del af de tildelte warrants kan udnyttes i det omfang, det er muligt i henhold til punkt 2.6, idet bestyrelsen eller et eventuelt udvalg nedsat af bestyrelsen efter dets eget skøn og ved skriftlig meddelelse til Deltageren forud for ophøret af disse warrants kan beslutte, at den modnede del af disse warrants skal kunne udnyttes som om, der ikke var indtrådt et Ophør af Tjenesteforhold (i hvilket tilfælde den modnede del af de tildelte warrants skal kunne udnyttes som anført nedenfor, medmindre andet fremgår af denne bestemmelse eller punkt 2).

Medmindre andet fremgår af denne bestemmelse eller punkt 2, kan Deltageren udnytte den modnede del af de tildelte warrants i perioden tre til seks år fra Tildelingstidspunktet.

De tildelte warrants udløber den 31. marts 2021 eller på det tidligere tidspunkt, som måtte følge af denne bestemmelse eller punkt 2. Uanset det foranstående udløber de tildelte warrants straks og annulleres uden kompensation, hvis nogle af de warrants, som selskabet tidligere har udstedt, og som Deltageren er i besiddelse af på Tildelingstidspunktet, udnyttes før den 1. april 2018.

vided however that the board of directors, or a committee set up by the board of directors, may prior to the expiration of these warrants, in its sole discretion, by written notice to the Participant decide that the vested portion of the warrants shall remain exercisable as if a Termination of Service had not occurred (in which case the vested portion of the warrants shall be exercisable to the extent set forth below, subject to the terms and conditions set forth in this provision and section 2).

The Participant may, subject to the terms and conditions set forth in this provision and section 2, exercise the vested portion of the warrants during the period three to six years from the Grant Date.

The warrants will expire on 31 March 2021, or earlier as provided for in this provision or section 2. Notwithstanding 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 Participant at the Grant Date are exercised at any time before April 1, 2018.

The Participant shall satisfy any and all requirements and obligations relating to applicable taxes. Without limiting the generality of the foregoing, the company, its subsidiaries and affiliates

Deltageren skal dække ethvert krav og enhver forpligtelse, som relaterer sig til pålignelige skatter. Uden at begrænse omfanget af det foregående er selskabet, dets datterselskaber og koncernselskaber ikke ansvarlige for indeholdelse af indkomstskat, sociale bidrag, arbejdsløsheds- og invalideforsikring eller øvrige skatteforpligtelser, som forfalder hos Deltageren i forbindelse med tildelingen eller udøvelsen af de tildelte warrants, og Deltageren skal skadesløsholde selskabet, dets datterselskaber og koncernselskaber for alle omkostninger, der relaterer sig til en hvilken som helst forpligtelse i relation til sådanne skatter pålagt selskabet, dets datterselskaber eller koncernselskaber i henhold til lov.

De øvrige regler og vilkår for de tildelte warrants fremgår af punkt 2.

I konsekvens af ovenstående har bestyrelsen samtidig truffet beslutning om den til disse warrants hørende kapitalforhøjelse på de vilkår, der fremgår af punkt 3, suppleret med følgende:

- Det højeste nominelle beløb, som kapitalen kan forhøjes med på baggrund af udnyttelse af warrants er DKK 4.171,50 (jf. dog justeringsklausulen i punkt 2.9)

shall not be responsible for withholding any income tax, social security, unemployment, disability insurance or other tax obligations that become due from the Participant in connection with the grant or exercise of the warrants, and the Participant shall indemnify the company, its subsidiaries and affiliates against all expenses relating to any obligation imposed by law on the company, its subsidiaries and affiliates in respect of any such taxes.

The other terms and conditions applicable to the granted warrants are set forth in section 2.

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

- The maximum nominal amount by which the capital may be increased on the basis of exercise of the warrants is DKK 4,171.50 (cf. however the adjustment mechanism in clause 2.9) and the minimum nominal amount is DKK 0.10; and
- The capital increase shall be paid at a subscription price of USD

og det mindste nominelle beløb er DKK 0,10, og

- Kapitalforhøjelsen sker for USD 30,54 pr. aktie af DKK 0,10, idet tegningskursen omregnes til DKK på dagen for kapitalforhøjelsens anmeldelse til Erhvervsstyrelsen (jf. dog justeringsklausulen i punkt 2.9).

30.54 per share of DKK 0.10, the subscription price being converted into DKK on the day the capital increase is filed with the Danish Business Authority (cf. however the adjustment mechanism in clause 2.9).

1.10 Bestyrelsen har i henhold til bemyndigelsen i vedtægternes punkt 3.2 og 3.3 den 23. juni 2015 udstedt i alt 32.500 warrants til to medarbejdere i et af selskabets datterselskaber ("Deltagerne" og hver for sig "Deltageren") uden fortegningsret for selskabets aktionærer.

Hver warrant giver Deltageren ret til at tegne én aktie i selskabet med en nominal værdi af DKK 0,10.

32.500 aktier kan tegnes for USD 30,54 pr. aktie af DKK 0,10, idet tegningskursen omregnes til DKK på dagen for kapitalforhøjelsens anmeldelse til Erhvervsstyrelsen (jf. dog justeringsklausulen i punkt 2.9).

Pursuant to the authorization included in articles 3.2 and 3.3 of the articles of association, the board of directors has on 23 June 2015 issued a total of 32,500 warrants to two employees of one of the company's subsidiaries (the "Participants" and individually the "Participant") without pre-emption rights of the existing shareholders.

Each warrant entitles the Participant to subscribe for one share in the company with a nominal value of DKK 0.10.

32,500 shares may be subscribed for at a price of USD 30.54 per share of DKK 0.10, the subscription price being converted into DKK on the day the capital increase is filed with the Danish Business Authority (cf. however the adjustment mechanism in clause 2.9).

The grant of the warrants shall not be subject to payment from the Participant. The grant of the warrants does

Tildelingen af warrants sker uden betaling fra Deltageren. Tildelingen af warrants indebærer ikke en rettighed for Deltageren til at modtage yderligere warrants eller andre optioner i fremtiden.

Betinget af Deltagerens fortsatte ansættelsesforhold hos selskabet, et datterselskab eller et koncernselskab på det relevante modningstidspunkt, modnes de tildelte warrants med 1/36 på den sidste dag i hver af de første 36 måneder efter 1. april 2015 ("Tildelingstidspunktet") (inklusive april 2015).

Den del af de tildelte warrants, som ikke er modnet, vil blive annulleret uden kompensation ved ophør af Deltagerens ansættelse eller andet tjenesteforhold af en hvilken som helst grund (Ophør af Tjenesteforhold), og den modnede del af de tildelte warrants kan udnyttes i det omfang, det er muligt i henhold til punkt 2.6, idet bestyrelsen eller et eventuelt udvalg nedsat af bestyrelsen efter dets eget skøn og ved skriftlig meddelelse til Deltageren forud for ophøret af disse warrants kan beslutte, at den modnede del af disse warrants skal kunne udnyttes som om, der ikke var indtrådt et Ophør af Tjenesteforhold (i hvilket tilfælde den modnede del af de tildelte warrants skal kunne udnyttes som anført nedenfor, medmindre andet

not constitute a right of the Participant to receive further warrants or other awards in the future.

Subject to the Participant's continuing employment with the company, a subsidiary or an affiliate on the applicable vesting date, the warrants will become vested with respect to 1/36 of the shares on the last day of each of the first 36 calendar months following the 1 April 2015 (the "Grant Date") (including April 2015).

The unvested portion of the warrants will be cancelled for no compensation upon termination of the Participant's employment or other service relationship for any reason (a Termination of Service), and the vested portion of the warrants shall be exercisable to the extent provided for in clause 2.6, provided however that the board of directors, or a committee set up by the board of directors, may prior to the expiration of these warrants, in its sole discretion, by written notice to the Participant decide that the vested portion of the warrants shall remain exercisable as if a Termination of Service had not occurred (in which case the vested portion of the warrants shall be exercisable to the extent set forth below, subject to the terms and conditions set forth in this provision and section 2).

The Participant may, subject to the terms and conditions set forth in this

fremgår af denne bestemmelse eller punkt 2).

Medmindre andet fremgår af denne bestemmelse eller punkt 2, kan Deltageren udnytte den modnede del af de tildelte warrants i perioden tre til seks år fra Tildelingstidspunktet.

De tildelte warrants udløber den 31. marts 2021 eller på det tidligere tidspunkt, som måtte følge af denne bestemmelse eller punkt 2.

Deltageren er forpligtet til at betale til selskabet, dets datterselskaber og koncernselskaber, og selskabet, dets datterselskaber og koncernselskaber er berettiget til at modregne i enhver kompensation udbetalt til Deltageren i henhold til punkt 2 eller i øvrigt, ethvert beløb, der er pålignet som kildeskat, vedrørende de tildelte warrants eller udnyttelsen af disse, og at foretage sig enhver anden handling, som et udvalg nedsat af bestyrelsen vurderer nødvendigt for at opfylde alle forpligtelser til at betale sådanne kildeskatter.

Uanset om andet måtte fremgå af bestemmelserne i punkt 2.9.1, finder første sætning i punkt 2.9.1 anvendelse for de tildelte warrants i tilfælde af en ændring i selskabets kapitalstruktur ved (a) udstedelse af

provision and section 2, exercise the vested portion of the warrants during the period three to six years from the Grant Date.

The warrants will expire on 31 March 2021, or earlier as provided for in this provision or section 2.

The Participant shall be required to pay to the company, its subsidiaries and affiliates, and the company, its subsidiaries and affiliates shall have the right to deduct from any compensation paid to the Participant pursuant to section 2 or otherwise, the amount of any required withholding taxes in respect of the warrants or the exercise thereof and to take all such other action as a committee appointed by the board of directors deems necessary to satisfy all obligations for the payment of such withholding taxes.

Notwithstanding the provisions of clause 2.9.1 to the contrary, the first sentence of clause 2.9.1 shall apply to these warrants in the event of a change in the company's capital structure by reason of (a) the issuance of bonus shares of the Company (in Danish "fondsaktier") to all of the company's shareholders on a pro rata basis in accordance with their ownership interest or (b) dividends. The purpose hereof is

fondsaktier til alle selskabets aktionærer på pro rata basis i forhold til deres ejerskab eller (b) udbytter. Formålet med dette er at beskytte Deltageren fra enhver udvanding af den økonomiske værdi af hans ejerskab, som måtte ske som resultat af en sådan ændring af selskabets kapitalstruktur. For en ordens skyld bemærkes, at bestyrelsen eller en af bestyrelsen nedsat komite efter eget skøn kan udføre de tilpasninger, som den finder nødvendige for at beskytte Deltagerens interesser som beskrevet.

De øvrige regler og vilkår for de tildelte warrants fremgår af punkt 2.

I konsekvens af ovenstående har bestyrelsen samtidig truffet beslutning om den til disse warrants hørende kapitalforhøjelse på de vilkår, der fremgår af punkt 3, suppleret med følgende:

- Det højeste nominelle beløb, som kapitalen kan forhøjes med på baggrund af udnyttelse af warrants er DKK 3.250 (jf. dog justeringsklausulen i punkt 2.9) og det mindste nominelle beløb er DKK 0,10, og

to protect the Participant from any dilution of the financial value of his ownership interest that may occur as a result of such change in the company's capital structure. For the avoidance of doubt, the board of directors or a committee appointed by the board of directors may make those adjustments it determines, in its discretion, are necessary to protect the Participant's interest as described herein.

The other terms and conditions applicable to the granted warrants are set forth in section 2.

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

- The maximum nominal amount by which the capital may be increased on the basis of exercise of the warrants is DKK 3,250 (cf. however the adjustment mechanism in clause 2.9) and the minimum nominal amount is DKK 0.10; and
- The capital increase shall be paid at a subscription price of USD 30.54 per share of DKK 0.10, the subscription price being converted into DKK on the day the

- Kapitalforhøjelsen sker for USD 30,54 pr. aktie af DKK 0,10, idet tegningskursen omregnes til DKK på dagen for kapitalforhøjelsens anmeldelse til Erhvervsstyrelsen (jf. dog justeringsklausulen i punkt 2.9).

capital increase is filed with the Danish Business Authority (cf. however the adjustment mechanism in clause 2.9).

- 1.11 Bestyrelsen har i henhold til bemyndigelsen i vedtægternes punkt 3.2 og 3.3 den 23. juni 2015 udstedt i alt 528.563 warrants til selskabets CEO og COO ("Deltageren") uden fortegningsret for selskabets aktionærer.

Pursuant to the authorization included in articles 3.2 and 3.3 of the articles of association, the board of directors has on 23 June 2015 issued a total of 528,563 warrants to the CEO and COO of the company (the Participant") without pre-emption rights of the existing shareholders.

Hver warrant giver Deltageren ret til at tegne én aktie i selskabet med en nominal værdi af DKK 0,10, og

Each warrant entitles the Participant to subscribe for one share in the company with a nominal value of DKK 0.10; and

89.140 aktier kan tegnes til kurs 5.609,15, svarende til DKK 5,60915 pr. aktie af DKK 0,10, 333.710 aktier kan tegnes til kurs 8.414,05, svarende til DKK 8,41405 pr. aktie af DKK 0,10, og 105.713 aktier kan tegnes for USD 30,54 pr. aktie af DKK 0,10, idet tegningskursen omregnes til DKK på dagen for kapitalforhøjelsens anmeldelse til Erhvervsstyrelsen (jf. dog justeringsklausulen i punkt 2.9).

89.140 shares may be subscribed for at a price of 5,609.15, which equals DKK 5.60915 per share of DKK 0.10, 333,710 shares may be subscribed for at a price of 8,414.05, which equals DKK 8.41405 per share of DKK 0.10, and 105,713 shares may be subscribed for at a price of USD 30.54 per share of DKK 0.10, the subscription price being converted into DKK on the day the capital increase is filed with the Danish Business Authority (cf. however the adjustment mechanism in clause 2.9).

Tildelingen af warrants sker uden betaling fra Deltageren.

Den del af de tildelte warrants, som giver ret til tegning af 89.140 aktier til en tegningskurs på 5.609,15 henholdsvis 333.710 aktier til en tegningskurs på 8.414,05, er fuldt modnede på Tildelingstidspunktet (som defineret nedenfor). Betinget af Deltagerens fortsatte ansættelsesforhold hos selskabet, et datterselskab eller et koncernselskab på det relevante modningstidspunkt, modnes den del af de tildelte warrants, som giver ret til at tegne 105.713 aktier for USD 30,54 pr. aktie af DKK 0,10 med 1/36 på den sidste dag i hver af de første 36 måneder efter 1. april 2015 ("Tildelingstidspunktet") (inklusive april 2015).

Den del af de tildelte warrants, som ikke er modnet, vil blive annulleret uden kompensation ved ophør af Deltagerens ansættelse eller andet tjenesteforhold af en hvilken som helst grund (Ophør af Tjenesteforhold), og den modnede del af de tildelte warrants kan udnyttes i det omfang, det er muligt i henhold til punkt 2.6, idet bestyrelsen eller et eventuelt udvalg nedsat af bestyrelsen efter dets

The grant of the warrants shall not be subject to payment from the Participant.

The portion of the warrants, which allows for the subscription of 89,140 shares at a subscription price of 5,609.15 and 333,710 shares at a subscription price of 8,414.05, respectively, is fully vested at the Grant Date (as defined below). Subject to the Participant's continuing employment with the company, a subsidiary or an affiliate on the applicable vesting date, the portion of the warrants, which allows for the subscription of 105,713 shares at a price of USD 30.54 per share of DKK 0.10, will become vested with respect to 1/36 of the shares on the last day of each of the first 36 calendar months following the 1 April 2015 (the "Grant Date") (including April 2015).

The unvested portion of the warrants will be cancelled for no compensation upon termination of the Participant's employment or other service relationship for any reason (a Termination of Service), and the vested portion of the warrants shall be exercisable to the extent provided for in clause 2.6, provided however that the board of directors, or a committee set up by the board of directors, may prior to the expiration of these warrants, in its sole discretion, by written notice to the Participant decide that the vested portion

eget skøn og ved skriftlig meddelelse til Deltageren forud for ophøret af disse warrants kan beslutte, at den modnede del af disse warrants skal kunne udnyttes som om, der ikke var indtrådt et Ophør af Tjenesteforhold (i hvilket tilfælde den modnede del af de tildelte warrants skal kunne udnyttes som anført nedenfor, medmindre andet fremgår af denne bestemmelse eller punkt 2).

Medmindre andet fremgår af denne bestemmelse eller punkt 2, kan Deltageren udnytte den modnede del af de tildelte warrants i perioden tre til seks år fra Tildelingstidspunktet.

De tildelte warrants udløber den 31. marts 2021 eller på det tidligere tidspunkt, som måtte følge af denne bestemmelse eller punkt 2. Uanset det foranstående udløber de tildelte warrants straks og bliver annulleret uden kompensation, hvis nogle af de warrants, som selskabet tidligere har udstedt, og som Deltageren er i besiddelse af på Tildelingstidspunktet, udnyttes på et hvilket som helst tidspunkt.

Deltageren skal dække ethvert krav og enhver forpligtelse, som relaterer sig til pålignelige skatter. Uden at begrænse omfanget af det foregående er selskabet, dets datterselskaber og koncernselskaber ikke ansvarlige for

of the warrants shall remain exercisable as if a Termination of Service had not occurred (in which case the vested portion of the warrants shall be exercisable to the extent set forth below, subject to the terms and conditions set forth in this provision and section 2).

The Participant may, subject to the terms and conditions set forth in this provision and section 2, exercise the vested portion of the warrants during the period three to six years from the Grant Date.

The warrants will expire on 31 March 2021, or earlier as provided for in this provision or section 2. Notwithstanding 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 Participant at the Grant Date are exercised at any time.

The Participant shall satisfy any and all requirements and obligations relating to applicable taxes. Without limiting the generality of the foregoing, the company, its subsidiaries and affiliates shall not be responsible for withholding any income tax, social security, unemployment, disability insurance or other tax obligations that become due from the Participant in connection with the

indeholdelse af indkomstskat, sociale bidrag, arbejdsløsheds- og invalideforsikring eller øvrige skatteforpligtelser, som forfalder hos Deltageren i forbindelse med tildelingen eller udøvelsen af de tildelte warrants, og Deltageren skal skadesløsholde selskabet, dets datterselskaber og koncernselskaber for alle omkostninger, der relaterer sig til en hvilken som helst forpligtelse i relation til sådanne skatter pålagt selskabet, dets datterselskaber eller koncernselskaber i henhold til lov.

Uanset om andet måtte fremgå af bestemmelserne i punkt 2.9.1, finder første sætning i punkt 2.9.1 anvendelse for de tildelte warrants i tilfælde af en ændring i selskabets kapitalstruktur ved (a) udstedelse af fondsaktier til alle selskabets aktionærer på pro rata basis i forhold til deres ejerskab eller (b) udbytter. Formålet med dette er at beskytte Deltageren fra enhver udvanding af den økonomiske værdi af hans ejerskab, som måtte ske som resultat af en sådan ændring af selskabets kapitalstruktur. For en ordens skyld bemærkes, at bestyrelsen eller en af bestyrelsen nedsat komite efter eget skøn kan udføre de tilpasninger, som den finder nødvendige for at beskytte Deltagerens interesser som beskrevet.

grant or exercise of the warrants, and the Participant shall indemnify the company, its subsidiaries and affiliates against all expenses relating to any obligation imposed by law on the company, its subsidiaries and affiliates in respect of any such taxes.

Notwithstanding the provisions of clause 2.9.1 to the contrary, the first sentence of clause 2.9.1 shall apply to these warrants in the event of a change in the company's capital structure by reason of (a) the issuance of bonus shares of the Company (in Danish "fondsaktier") to all of the company's shareholders on a pro rata basis in accordance with their ownership interest or (b) dividends. The purpose hereof is to protect the Participant from any dilution of the financial value of his ownership interest that may occur as a result of such change in the company's capital structure. For the avoidance of doubt, the board of directors or a committee appointed by the board of directors may make those adjustments it determines, in its discretion, are necessary to protect the Participant's interest as described herein.

The other terms and conditions applicable to the granted warrants are set forth in section 2.

De øvrige regler og vilkår for de tildelte warrants fremgår af punkt 2.

I konsekvens af ovenstående har bestyrelsen samtidig truffet beslutning om den til disse warrants hørende kapitalforhøjelse på de vilkår, der fremgår af punkt 3, suppleret med følgende:

- Det højeste nominelle beløb, som kapitalen kan forhøjes med på baggrund af udnyttelse af warrants er DKK 52.856,3 (jf. dog justeringsklausulen i punkt 2.9) og det mindste nominelle beløb er DKK 0,10, og
- Kapitalforhøjelsen sker i relation til 89.140 aktier til kurs 5.609,15, svarende til DKK 5,60915 pr. aktie af DKK 0,10, i relation til 333.710 aktier til kurs 8.414,05, svarende til DKK 8,41405 pr. aktie af DKK 0,10, og i relation til 105.713 aktier for USD 30,54 pr. aktie af DKK 0,10, idet tegningskursen omregnes til DKK på dagen for kapitalforhøjelsens anmeldelse til Erhvervsstyrelsen (jf. dog justeringsklausulen i punkt 2.9).

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

- The maximum nominal amount by which the capital may be increased on the basis of exercise of the warrants is DKK 52,856.3 (cf. however the adjustment mechanism in clause 2.9) and the minimum nominal amount is DKK 0.10; and
- The capital increase shall with respect to 89,140 shares be made at a subscription price of 5,609.15, which equals DKK 5.60915 per share of DKK 0.10, with respect to 333,710 shares at a subscription price of 8,414.05, which equals DKK 8.41405 per share of DKK 0.10, and with respect to 105,713 shares at a subscription price of USD 30.54 per share of DKK 0.10, the subscription price being converted into DKK on the day the capital increase is filed with the Danish Business Authority (cf. however the adjustment mechanism in clause 2.9).

1.12 Bestyrelsen har i henhold til bemyndigelsen i vedtægternes punkt 3.2 og 3.3 den 24. november 2015 udstedt i alt 10.000 warrants til en medarbejder i selskabet ("Deltageren") uden fortegningsret for selskabets aktionærer.

Hver warrant giver Deltageren ret til at tegne én aktie i selskabet med en nominal værdi af DKK 0,10.

10.000 aktier kan tegnes for USD 30,54 pr. aktie af DKK 0,10, idet tegningskursen omregnes til DKK på dagen for kapitalforhøjelsens anmeldelse til Erhvervsstyrelsen (jf. dog justeringsklausulen i punkt 2.9).

Tildelingen af warrants sker uden betaling fra Deltageren. Tildelingen af warrants indebærer ikke en rettighed for Deltageren til at modtage yderligere warrants eller andre optioner i fremtiden.

Betinget af Deltagerens fortsatte ansættelsesforhold hos selskabet, et datterselskab eller et koncernselskab på det relevante modningstidspunkt, modnes de tildelte warrants med 1/36 på den sidste dag i hver af de første 36 måneder efter 1. april 2015 ("Tildelingstidspunktet") (inklusive april 2015).

Pursuant to the authorization included in articles 3.2 and 3.3 of the articles of association, the board of directors has on November 24, 2015 issued a total of 10,000 warrants to an employee of the company (the "Participant") without pre-emption rights of the existing shareholders.

Each warrant entitles the Participant to subscribe for one share in the company with a nominal value of DKK 0.10.

10,000 shares may be subscribed for at a price of USD 30.54 per share of DKK 0.10, the subscription price being converted into DKK on the day the capital increase is filed with the Danish Business Authority (cf. however the adjustment mechanism in clause 2.9).

The grant of the warrants shall not be subject to payment from the Participant. The grant of the warrants does not constitute a right of the Participant to receive further warrants or other awards in the future.

Subject to the Participant's continuing employment with the company, a subsidiary or an affiliate on the applicable vesting date, the warrants will become vested with respect to 1/36 of the shares on the last day of each of the first 36 calendar months following the 1 April 2015 (the "Grant Date") (including April 2015).

Den del af de tildelte warrants, som ikke er modnet, vil blive annulleret uden kompensation ved ophør af Deltagerens ansættelse eller andet tjenesteforhold af en hvilken som helst grund (Ophør af Tjenesteforhold), og den modnede del af de tildelte warrants kan udnyttes i det omfang, det er muligt i henhold til punkt 2.6, idet bestyrelsen eller et eventuelt udvalg nedsat af bestyrelsen efter dets eget skøn og ved skriftlig meddelelse til Deltageren forud for ophøret af disse warrants kan beslutte, at den modnede del af disse warrants skal kunne udnyttes som om, der ikke var indtrådt et Ophør af Tjenesteforhold (i hvilket tilfælde den modnede del af de tildelte warrants skal kunne udnyttes som anført nedenfor, medmindre andet fremgår af denne bestemmelse eller punkt 2).

Medmindre andet fremgår af denne bestemmelse eller punkt 2, kan Deltageren udnytte den modnede del af de tildelte warrants i perioden tre til seks år fra Tildelingstidspunktet.

De tildelte warrants udløber den 31. marts 2021 eller på det tidligere tidspunkt, som måtte følge af denne bestemmelse eller punkt 2.

Deltageren skal dække ethvert krav og enhver forpligtelse, som relaterer sig til pålignelige skatter. Uden at

The unvested portion of the warrants will be cancelled for no compensation upon termination of the Participant's employment or other service relationship for any reason (a Termination of Service), and the vested portion of the warrants shall be exercisable to the extent provided for in clause 2.6, provided however that the board of directors, or a committee set up by the board of directors, may prior to the expiration of these warrants, in its sole discretion, by written notice to the Participant decide that the vested portion of the warrants shall remain exercisable as if a Termination of Service had not occurred (in which case the vested portion of the warrants shall be exercisable to the extent set forth below, subject to the terms and conditions set forth in this provision and section 2).

The Participant may, subject to the terms and conditions set forth in this provision and section 2, exercise the vested portion of the warrants during the period three to six years from the Grant Date.

The warrants will expire on 31 March 2021, or earlier as provided for in this provision or section 2.

The Participant shall satisfy any and all requirements and obligations relating to applicable taxes. Without limiting

begrænse omfanget af det foregående er selskabet, dets datterselskaber og koncernselskaber ikke ansvarlige for indeholdelse af indkomstskat, sociale bidrag, arbejdsløsheds- og invalideforsikring eller øvrige skatteforpligtelser, som forfalder hos Deltageren i forbindelse med tildelingen eller udøvelsen af de tildelte warrants, og Deltageren skal skadesløsholde selskabet, dets datterselskaber og koncernselskaber for alle omkostninger, der relaterer sig til en hvilken som helst forpligtelse i relation til sådanne skatter pålagt selskabet, dets datterselskaber eller koncernselskaber i henhold til lov.

Uanset om andet måtte fremgå af bestemmelserne i punkt 2.9.1, finder første sætning i punkt 2.9.1 anvendelse for de tildelte warrants i tilfælde af en ændring i selskabets kapitalstruktur ved (a) udstedelse af fondsaktier til alle selskabets aktionærer på pro rata basis i forhold til deres ejerskab eller (b) udbytter. Formålet med dette er at beskytte Deltageren fra enhver udvanding af den økonomiske værdi af hans ejerskab, som måtte ske som resultat af en sådan ændring af selskabets kapitalstruktur. For en ordens skyld bemærkes, at bestyrelsen eller en af bestyrelsen nedsat komite efter eget skøn kan udføre de tilpasninger, som den finder nødvendige for at beskytte Deltagerens interesser som beskrevet.

the generality of the foregoing, the company, its subsidiaries and affiliates shall not be responsible for withholding any income tax, social security, unemployment, disability insurance or other tax obligations that become due from the Participant in connection with the grant or exercise of the warrants, and the Participant shall indemnify the company, its subsidiaries and affiliates against all expenses relating to any obligation imposed by law on the company, its subsidiaries and affiliates in respect of any such taxes.

Notwithstanding the provisions of clause 2.9.1 to the contrary, the first sentence of clause 2.9.1 shall apply to these warrants in the event of a change in the company's capital structure by reason of (a) the issuance of bonus shares of the Company (in Danish "fondsaktier") to all of the company's shareholders on a pro rata basis in accordance with their ownership interest or (b) dividends. The purpose hereof is to protect the Participant from any dilution of the financial value of his ownership interest that may occur as a result of such change in the company's capital structure. For the avoidance of doubt, the board of directors or a committee appointed by the board of directors may make those adjustments it

De øvrige regler og vilkår for de tildelte warrants fremgår af punkt 2.

I konsekvens af ovenstående har bestyrelsen samtidig truffet beslutning om den til disse warrants hørende kapitalforhøjelse på de vilkår, der fremgår af punkt 3, suppleret med følgende:

- Det højeste nominelle beløb, som kapitalen kan forhøjes med på baggrund af udnyttelse af warrants er DKK 1.000 (jf. dog justeringsklausulen i punkt 2.9) og det mindste nominelle beløb er DKK 0,10, og
- Kapitalforhøjelsen sker for USD 30,54 pr. aktie af DKK 0,10, idet tegningskursen omregnes til DKK på dagen for kapitalforhøjelsens anmeldelse til Erhvervsstyrelsen (jf. dog justeringsklausulen i punkt 2.9).

1.13 Bestyrelsen har i henhold til bemyndigelsen i vedtægternes punkt 3.2 og 3.3 den 24. november 2015,

determines, in its discretion, are necessary to protect the Participant's interest as described herein.

The other terms and conditions applicable to the granted warrants are set forth in section 2.

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

- The maximum nominal amount by which the capital may be increased on the basis of exercise of the warrants is DKK 1,000 (cf. however the adjustment mechanism in clause 2.9) and the minimum nominal amount is DKK 0.10; and
- The capital increase shall be paid at a subscription price of USD 30.54 per share of DKK 0.10, the subscription price being converted into DKK on the day the capital increase is filed with the Danish Business Authority (cf. however the adjustment mechanism in clause 2.9).

Pursuant to the authorization included in articles 3.2 and 3.3 of the articles of association, the board of directors has

den 30. august 2016 og den 29. marts 2017 udstedt i alt 72.000 warrants til en medarbejder i selskabet ("Deltageren") uden fortegningsret for selskabets aktionærer.

Hver warrant giver Deltageren ret til at tegne én aktie i selskabet med en nominal værdi af DKK 0,10.

72.000 aktier kan tegnes for USD 32,03 pr. aktie af DKK 0,10, idet tegningskursen omregnes til DKK på dagen for kapitalforhøjelsens anmeldelse til Erhvervsstyrelsen (jf. dog justeringsklausulen i punkt 2.9).

Tildelingen af warrants sker uden betaling fra Deltageren. Tildelingen af warrants indebærer ikke en rettighed for Deltageren til at modtage yderligere warrants eller andre optioner i fremtiden.

Alle de tildelte warrants er fuldt modnede på Tildelingstidspunktet.

I tilfælde af Deltagerens fratreden fra selskabet, et datterselskab eller et koncernselskab (hvorefter Deltageren ikke længere er ansat i Selskabet eller noget datterselskab eller koncernselskab) på grund af egen eller selskabets, et datterselskabs eller et koncernselskabs opsigelse af Modtagerens ansættelsesforhold vil

on November 24, 2015, August 30, 2016 and March 29, 2017 issued a total of 72,000 warrants to an employee of the company (the "Participant") without pre-emption rights of the existing shareholders.

Each warrant entitles the Participant to subscribe for one share in the company with a nominal value of DKK 0.10.

72,000 shares may be subscribed for at a price of USD 32.03 per share of DKK 0.10, the subscription price being converted into DKK on the day the capital increase is filed with the Danish Business Authority (cf. however the adjustment mechanism in clause 2.9).

The grant of the warrants shall not be subject to payment from the Participant. The grant of the warrants does not constitute a right of the Participant to receive further warrants or other awards in the future.

All of the granted warrants are fully vested at the Grant Date.

In the event the Participant resigns from his position with the company, a subsidiary or an affiliate (and the Participant is thereafter no longer employed with the company or any subsidiary or affiliate) due to the Participant's own termination or due to the company's, a subsidiary's or an affiliate's termination of the Participant's

Modtagerens retsstilling være som beskrevet i Aktieoptionslovens §§ 4 og 5, idet bestyrelsen i tilfælde af Deltagerens opsigelse forud for udløb af Udnyttelsesperioden (som defineret nedenfor) efter dets eget skøn dog kan beslutte, at warrants skal kunne udnyttes som om, Deltageren ikke havde opsagt sin stilling (i hvilket tilfælde de modnede warrants skal kunne udnyttes som anført nedenfor, medmindre andet fremgår af denne bestemmelse eller punkt 2.

Dette indebærer blandt andet følgende:

- Såfremt Deltageren fratræder sin stilling i selskabet, et datterselskab eller et koncernselskab på grund af Deltagerens egen opsigelse, bortfalder Deltagerens ret til at udnytte sine tildelte warrants. Warrants, hvor Udnyttelsesperioden er indtrådt inden Deltagerens fratræden, kan dog udnyttes indtil fratrædelsestidspunktet på de i denne bestemmelse og punkt 2 anførte betingelser og vilkår.
- Såfremt Deltageren fratræder sin stilling i selskabet, et datterselskab eller et koncernselskab på grund af

employment, the Participant's position will be as laid down in sections 4 and 5 of the Danish Stock Option Act, provided however that the board of directors in case of the Participant's resignation prior to the expiration of the warrants may in its sole discretion decide that the warrants shall remain exercisable as if the Participant had not resigned (in which case the vested warrants shall be exercisable as set forth below, subject to the terms and conditions set forth in this provision and section 2).

This *inter alia* implies the following:

- In the event that the Participant resigns from his position in the company, a subsidiary or an affiliate due to his own termination of employment, the Participant's right to exercise warrants granted will lapse. Warrants, where the Exercise Period has commenced prior to the termination of the Participant's employment, may, however, be exercised in the period until termination of the Participant's employment on the terms and conditions provided for in this provision and section 2.
- In the event that the Participant resigns from his position in the company due to the company's, a

selskabets, et datterselskabs eller et koncernselskabs opsigelse, der ikke skyldes Deltagerens misligholdelse, bevarer Deltageren ret til samtlige tildelte warrants, uanset om Udnyttelsesperioden er indtrådt inden Deltagerens fratræden. Det samme gælder de tilfælde, der er angivet i aktieoptionslovens § 4, stk. 2 (fratræden på grund af alder/pensionering) og § 4, stk. 3 (fratræden på grund af selskabets, et datterselskabs eller et koncernselskabs grove misligholdelse).

- Såfremt Deltageren fratræder sin stilling på grund af selskabets, et datterselskabs eller et koncernselskabs opsigelse, der skyldes misligholdelse fra Deltagerens side, eller såfremt Deltageren bliver bortvist berettiget, bortfalder Deltagerens ret til alle tildelte warrants på fratrædelsestidspunktet. Warrants, hvor udnyttelsesperioden er indtrådt inden Deltagerens fratræden, kan udnyttes indtil fratrædelsestidspunktet på de i denne bestemmelse og punkt 2 anførte betingelser og vilkår.

subsidiary's or an affiliate's termination of the employment, which is not due to breach on the part of the Participant, the Participant will remain entitled to all warrants that have been granted, irrespective of whether the exercise period has commenced prior to the termination of his employment. The same applies in those instances mentioned in the Stock Option Act, section 4(2) (resignation due to age/retirement) and section 4(3) (resignation due to material breach on the part of the company, a subsidiary or an affiliate).

- In the event that the Participant resigns from his position in the company due to the company's, a subsidiary's or an affiliate's termination of employment, which is due to breach on the part of the Participant, or the Participant is justly dismissed by the company, the Participant's right to all warrants granted will lapse upon termination of the employment. Warrants, where the Exercise Period has commenced prior to the termination of the Participant's employment, may however be exercised in the period until the termination of his employment on the terms and conditions provided for in this provision or section 2.

Medmindre andet fremgår af denne bestemmelse eller punkt 2, kan Deltageren udnytte de tildelte warrants i perioden fra og med den 1. juni 2019 til og med 31. maj 2021 ("Udnyttelsesperioden").

De tildelte warrants udløber den 31. maj 2021 eller på det tidligere tidspunkt, som måtte følge af denne bestemmelse eller punkt 2.

Deltageren skal dække ethvert krav og enhver forpligtelse, som relaterer sig til pålignelige skatter. Uden at begrænse omfanget af det foregående er selskabet, dets datterselskaber og koncernselskaber ikke ansvarlige for indeholdelse af indkomstskat, sociale bidrag, arbejdsløsheds- og invalideforsikring eller øvrige skatteforpligtelser, som forfalder hos Deltageren i forbindelse med tildelingen eller udøvelsen af de tildelte warrants, og Deltageren skal skadesløsholde selskabet, dets datterselskaber og koncernselskaber for alle omkostninger, der relaterer sig til en hvilken som helst forpligtelse i relation til sådanne skatter pålagt selskabet, dets datterselskaber eller koncernselskaber i henhold til lov.

Uanset om andet måtte fremgå af bestemmelserne i punkt 2.9.1, finder første sætning i punkt 2.9.1 anvendelse for de tildelte warrants i tilfælde

The Participant may, subject to the terms and conditions set forth in this provision and section 2, exercise the warrants during the period from and including 1 June 2019 through 31 May 2021 ("Exercise Period").

The warrants will expire on 31 May 2021, or earlier as provided for in this provision or section 2.

The Participant shall satisfy any and all requirements and obligations relating to applicable taxes. Without limiting the generality of the foregoing, the company, its subsidiaries and affiliates shall not be responsible for withholding any income tax, social security, unemployment, disability insurance or other tax obligations that become due from the Participant in connection with the grant or exercise of the warrants, and the Participant shall indemnify the company, its subsidiaries and affiliates against all expenses relating to any obligation imposed by law on the company, its subsidiaries and affiliates in respect of any such taxes.

Notwithstanding the provisions of clause 2.9.1 to the contrary, the first sentence of clause 2.9.1 shall apply to these warrants in the event of a change in the company's capital structure by

af en ændring i selskabets kapitalstruktur ved (a) udstedelse af fondsaktier til alle selskabets aktionærer på pro rata basis i forhold til deres ejerskab eller (b) udbytter. Formålet med dette er at beskytte Deltageren fra enhver udvanding af den økonomiske værdi af hans ejerskab, som måtte ske som resultat af en sådan ændring af selskabets kapitalstruktur. For en ordens skyld bemærkes, at bestyrelsen eller en af bestyrelsen nedsat komite efter eget skøn kan udføre de tilpasninger, som den finder nødvendige for at beskytte Deltagerens interesser som beskrevet.

De øvrige regler og vilkår for de tildelte warrants fremgår af punkt 2, bortset fra punkt 2.6 som ikke finder anvendelse.

I konsekvens af ovenstående har bestyrelsen samtidig truffet beslutning om den til disse warrants hørende kapitalforhøjelse på de vilkår, der fremgår af punkt 3, suppleret med følgende:

- Det højeste nominelle beløb, som kapitalen kan forhøjes med på baggrund af udnyttelse af warrants er DKK 7.200 (jf. dog justeringsklausulen i punkt 2.9) og det mindste nominelle beløb er DKK 0,10, og

reason of (a) the issuance of bonus shares of the Company (in Danish "fondsaktier") to all of the company's shareholders on a pro rata basis in accordance with their ownership interest or (b) dividends. The purpose hereof is to protect the Participant from any dilution of the financial value of his ownership interest that may occur as a result of such change in the company's capital structure. For the avoidance of doubt, the board of directors or a committee appointed by the board of directors may make those adjustments it determines, in its discretion, are necessary to protect the Participant's interest as described herein.

The other terms and conditions applicable to the granted warrants are set forth in section 2, save for section 2.6 which shall not apply.

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

- The maximum nominal amount by which the capital may be increased on the basis of exercise of the warrants is DKK 7,200 (cf. however the adjustment mecha-

- Kapitalforhøjelsen sker for USD 32,03 pr. aktie af DKK 0,10, idet tegningskursen omregnes til DKK på dagen for kapitalforhøjelsens anmeldelse til Erhvervsstyrelsen (jf. dog justeringsklausulen i punkt 2.9).

nism in clause 2.9) and the minimum nominal amount is DKK 0.10; and

- The capital increase shall be paid at a subscription price of USD 32.03 per share of DKK 0.10, the subscription price being converted into DKK on the day the capital increase is filed with the Danish Business Authority (cf. however the adjustment mechanism in clause 2.9).

1.14 Bestyrelsen har i henhold til bemyndigelsen i vedtægternes punkt 3.2 og 3.3 den 24. november 2015 udstedt i alt 89,140 warrants til et medlem af selskabets bestyrelse ("Deltageren") uden fortegningsret for selskabets aktionærer.

Pursuant to the authorization included in articles 3.2 and 3.3 of the articles of association, the board of directors has on 24 November, 2015 issued a total of 89,140 warrants to a member of the board of directors of the company (the "Participant") without pre-emption rights of the existing shareholders.

Hver warrant giver Deltageren ret til at tegne én aktie i selskabet med en nominel værdi af DKK 0,10.

Each warrant entitles the Participant to subscribe for one share in the company with a nominal value of DKK 0.10.

89.140 aktier kan tegnes for USD 36,85 pr. aktie af DKK 0,10, idet tegningskursen omregnes til DKK på dagen for kapitalforhøjelsens anmeldelse til Erhvervsstyrelsen (jf. dog justeringsklausulen i punkt 2.9).

89,140 shares may be subscribed for at a price of USD 36.85 per share of DKK 0.10, the subscription price being converted into DKK on the day the capital increase is filed with the Danish Business Authority (cf. however the adjustment mechanism in clause 2.9).

Tildelingen af warrants sker uden betaling fra Deltageren.

The grant of the warrants shall not be subject to payment from the Participant.

Betinget af Deltagerens fortsatte ansættelsesforhold eller andet tjenesteforhold hos selskabet, et datterselskab eller et koncernselskab på det relevante modningstidspunkt, modnes de tildelte warrants med 1/36 på den sidste dag i hver af de første 36 måneder efter 1. juli 2015 ("Tildelingstidspunktet") (inklusive juli 2015).

Den del af de tildelte warrants, som ikke er modnet, vil blive annulleret uden kompensation ved ophør af Deltagerens ansættelse eller andet tjenesteforhold af en hvilken som helst grund (Ophør af Tjenesteforhold), og den modnede del af de tildelte warrants kan udnyttes i det omfang, det er muligt i henhold til punkt 2.6, idet bestyrelsen eller et eventuelt udvalg nedsat af bestyrelsen efter dets eget skøn og ved skriftlig meddelelse til Deltageren forud for ophøret af disse warrants kan beslutte, at den modnede del af disse warrants skal kunne udnyttes som om, der ikke var indtrådt et Ophør af Tjenesteforhold (i hvilket tilfælde den modnede del af de tildelte warrants skal kunne udnyttes som anført nedenfor, medmindre andet fremgår af denne bestemmelse eller punkt 2).

Medmindre andet fremgår af denne bestemmelse eller punkt 2, kan

Subject to the Participant's continuing employment or other engagement with the company, a subsidiary or an affiliate on the applicable vesting date the warrants will become vested with respect to 1/36 of the shares on the last day of each of the first 36 calendar months following 1 July 2015 (the "Grant Date") (including July 2015).

The unvested portion of the warrants will be cancelled for no compensation upon termination of the Participant's employment or other service relationship for any reason (a Termination of Service), and the vested portion of the warrants shall be exercisable to the extent provided for in clause 2.6, provided however that the board of directors, or a committee set up by the board of directors, may prior to the expiration of these warrants, in its sole discretion, by written notice to the Participant decide that the vested portion of the warrants shall remain exercisable as if a Termination of Service had not occurred (in which case the vested portion of the warrants shall be exercisable to the extent set forth below, subject to the terms and conditions set forth in this provision and section 2).

The Participant may, subject to the terms and conditions set forth in this provision and section 2, exercise the vested portion of the warrants during

Deltageren udnytte den modnede del af de tildelte warrants i perioden tre til seks år fra Tildelingstidspunktet.

the period three to six years from the Grant Date.

De tildelte warrants udløber den 30. juni 2021 eller på det tidligere tidspunkt, som måtte følge af denne bestemmelse eller punkt 2.

The warrants will expire on June 30, 2021, or earlier as provided for in this provision or section 2.

Deltageren skal dække ethvert krav og enhver forpligtelse, som relaterer sig til pålignelige skatter. Uden at begrænse omfanget af det foregående er selskabet, dets datterselskaber og koncernselskaber ikke ansvarlige for indeholdelse af indkomstskat, sociale bidrag, arbejdsløsheds- og invalideforsikring eller øvrige skatteforpligtelser, som forfalder hos Deltageren i forbindelse med tildelingen eller udøvelsen af de tildelte warrants, og Deltageren skal skadesløsholde selskabet, dets datterselskaber og koncernselskaber for alle omkostninger, der relaterer sig til en hvilken som helst forpligtelse i relation til sådanne skatter pålagt selskabet, dets datterselskaber eller koncernselskaber i henhold til lov.

The Participant shall satisfy any and all requirements and obligations relating to applicable taxes. Without limiting the generality of the foregoing, the company, its subsidiaries and affiliates shall not be responsible for withholding any income tax, social security, unemployment, disability insurance or other tax obligations that become due from the Participant in connection with the grant or exercise of the warrants, and the Participant shall indemnify the company, its subsidiaries and affiliates against all expenses relating to any obligation imposed by law on the company, its subsidiaries and affiliates in respect of any such taxes.

Uanset om andet måtte fremgå af bestemmelserne i punkt 2.9.1, finder første sætning i punkt 2.9.1 anvendelse for de tildelte warrants i tilfælde af en ændring i selskabets kapitalstruktur ved (a) udstedelse af fondsaktier til alle selskabets

Notwithstanding the provisions of clause 2.9.1 to the contrary, the first sentence of clause 2.9.1 shall apply to these warrants in the event of a change in the company's capital structure by reason of (a) the issuance of bonus shares of the Company (in Danish

aktionærer på pro rata basis i forhold til deres ejerskab eller (b) udbytter. Formålet med dette er at beskytte Deltageren fra enhver udvanding af den økonomiske værdi af hans ejerskab, som måtte ske som resultat af en sådan ændring af selskabets kapitalstruktur. For en ordens skyld bemærkes, at bestyrelsen eller en af bestyrelsen nedsat komite efter eget skøn kan udføre de tilpasninger, som den finder nødvendige for at beskytte Deltagerens interesser som beskrevet.

De øvrige regler og vilkår for de tildelte warrants fremgår af punkt 2.

I konsekvens af ovenstående har bestyrelsen samtidig truffet beslutning om den til disse warrants hørende kapitalforhøjelse på de vilkår, der fremgår af punkt 3, suppleret med følgende:

- Det højeste nominelle beløb, som kapitalen kan forhøjes med på baggrund af udnyttelse af warrants er DKK 8.914 (jf. dog justeringsklausulen i punkt 2.9) og det mindste nominelle beløb er DKK 0,10, og

“fondsaktier”) to all of the company’s shareholders on a pro rata basis in accordance with their ownership interest or (b) dividends. The purpose hereof is to protect the Participant from any dilution of the financial value of his ownership interest that may occur as a result of such change in the company’s capital structure. For the avoidance of doubt, the board of directors or a committee appointed by the board of directors may make those adjustments it determines, in its discretion, are necessary to protect the Participant’s interest as described herein.

The other terms and conditions applicable to the granted warrants are set forth in section 2.

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

- The maximum nominal amount by which the capital may be increased on the basis of exercise of the warrants is DKK 8,914 (cf. however the adjustment mechanism in clause 2.9) and the minimum nominal amount is DKK 0.10; and

- Kapitalforhøjelsen sker for USD 36,85 pr. aktie af DKK 0,10, idet tegningskursen omregnes til DKK på dagen for kapitalforhøjelsens anmeldelse til Erhvervsstyrelsen (jf. dog justeringsklausulen i punkt 2.9).
- The capital increase shall be paid at a subscription price of USD 36.85 per share of DKK 0.10, the subscription price being converted into DKK on the day the capital increase is filed with the Danish Business Authority (cf. however the adjustment mechanism in clause 2.9).

1.15 Bestyrelsen har i henhold til bemyndigelsen i vedtægternes punkt 3.2 og 3.3 den 24. november 2015 udstedt i alt 499.580 warrants til to af selskabets og/eller selskabets datterselskabers konsulenter ("Deltagerne" og hver for sig "Deltageren") uden fortegningsret for selskabets aktionærer.

Hver warrant giver Deltageren ret til at tegne én aktie i selskabet med en nominal værdi af DKK 0,10.

249.790 aktier kan tegnes til USD 28,26 pr. aktie af DKK 0,10 ("Base Option Aktierne") og 249.790 aktier kan tegnes til USD 141,30 pr. aktie af DKK 0,10 ("Mega Option Aktierne"), idet tegningskursen omregnes til DKK på dagen for kapitalforhøjelsens anmeldelse til Erhvervsstyrelsen (jf. dog justeringsklausulen i punkt 2.9).

Pursuant to the authorization included in articles 3.2 and 3.3 of the articles of association, the board of directors has on November 24, 2015 issued a total of 499,580 warrants to two consultants of the company and/or a subsidiary of the company (the "Participants" and individually the "Participant") without pre-emption rights of the existing shareholders.

Each warrant entitles the Participant to subscribe for one share in the company with a nominal value of DKK 0.10.

249,790 shares may be subscribed for at a price of USD 28.26 per share of DKK 0.10 ("Base Option Shares") and 249,790 shares may be subscribed for at a price of USD 141.30 per share of DKK 0.10 ("Mega Option Shares"), the subscription price being converted into DKK on the day the capital increase is filed with the Danish Business Authority (cf. however the adjustment mechanism in clause 2.9).

Tildelingen af warrants sker uden betaling fra Deltageren.

Betinget af Deltagerens fortsatte tjenesteforhold hos selskabet, et datterselskab eller et koncernselskab på det relevante modningstidspunkt, modnesde tildelte warrants til Base Option Aktier og Mega Option Aktier i fem (5) lige store årlige trancher, der hver især består af 49.958 warrants til Base Option Aktier og 49.958 warrants til Mega Option Aktier, første tranche heraf modnes 2. april 2016.

Bestyrelsen eller en af bestyrelsen eventuelt nedsat komite kan dog uanset ovenstående efter eget valg og uden nogen form for kompensation til Deltageren på ethvert tidspunkt ved skriftlig meddelelse til Deltageren fremrykke, suspendere, udskyde og/eller bringe modningen af warrants til ophør.

Den del af de tildelte warrants, som ikke er modnet, vil blive annulleret uden kompensation ved ophør af Deltagerens ansættelse eller andet tjenesteforhold af en hvilken som helst grund eller ved bestyrelsens beslutning om at bringe modningen af warrants til ophør (Ophør af Tjenesteforhold), og den modnede del af de tildelte warrants kan udnyttes i det omfang, det er muligt i henhold til punkt 2.6,

The grant of the warrants shall not be subject to payment from the Participant.

Subject to the Participant's continuing engagement with the company, a subsidiary or an affiliate on the applicable vesting date, the warrants to each of the Base Option Shares and Mega Option Shares will vest in five (5) equal annual instalments, each consisting of 49,958 warrants to Base Option Shares and 49,958 warrants to Mega Option Shares, first tranche hereof will be vested on 2 April 2016.

The board of directors or any committee set up by the board of directors may however irrespective of the above at its sole discretion and without any compensation to the Participant at any time by written notice to the Participant accelerate, suspend, postpone and/or terminate any further vesting of the warrants.

The unvested portion of the warrants will be cancelled for no compensation upon termination of the Participant's employment or other service relationship for any reason or by termination of vesting by the board of directors (a Termination of Service), and the vested portion of the warrants shall be exercisable to the extent provided for in article 2.6, provided however that the board of directors, or a committee set up by the board of directors, may

idet bestyrelsen eller et eventuelt udvalg nedsat af bestyrelsen efter dets eget skøn og ved skriftlig meddelelse til Deltageren forud for ophøret af disse warrants kan beslutte, at den modnede del af disse warrants skal kunne udnyttes som om, der ikke var indtrådt et Ophør af Tjenesteforhold (i hvilket tilfælde den modnede del af de tildelte warrants skal kunne udnyttes som anført nedenfor, medmindre andet fremgår af denne bestemmelse eller punkt 2).

Medmindre andet fremgår af denne bestemmelse eller punkt 2, kan Deltageren udnytte den modnede del af de tildelte warrants i perioden 2. april 2020 til 15. maj 2020.

De tildelte warrants udløber den 15. maj 2020 eller på det tidligere tidspunkt, som måtte følge af denne bestemmelse eller punkt 2.

Deltageren skal dække ethvert krav og enhver forpligtelse, som relaterer sig til pålignelige skatter. Uden at begrænse omfanget af det foregående er selskabet ikke ansvarlig for indeholdelse af indkomstskat, sociale bidrag, arbejdsløsheds- og invalideforsikring eller øvrige skatteforpligtelser, som forfalder hos Deltageren i forbindelse med tildelingen eller udøvelsen af de tildelte warrants, og Deltageren skal

prior to the expiration of these warrants, in its sole discretion, by written notice to the Participant decide that the vested portion of the warrants shall remain exercisable as if a Termination of Service had not occurred (in which case the vested portion of the warrants shall be exercisable to the extent set forth below, subject to the terms and conditions set forth in this provision and section 2).

The Participant may, subject to the terms and conditions set forth in this provision and section 2, exercise the vested portion of the warrants during the period from April 2, 2020 until May 15, 2020.

The warrants will expire on May 15, 2020, or earlier as provided for in this provision or section 2.

The Participant shall satisfy any and all requirements and obligations relating to applicable taxes. Without limiting the generality of the foregoing, the company shall not be responsible for withholding any income tax, social security, unemployment, disability insurance or other tax obligations that become due from the Participant in connection with the grant or exercise of the warrants, and the Participant shall indemnify the company against all ex-

skadesløsholde selskabet for alle omkostninger, der relaterer sig til en hvilken som helst forpligtelse i relation til sådanne skatter pålagt selskabet i henhold til lov.

De øvrige regler og vilkår for de tildelte warrants fremgår af punkt 2.

I konsekvens af ovenstående har bestyrelsen samtidig truffet beslutning om den til disse warrants hørende kapitalforhøjelse på de vilkår, der fremgår af punkt 3, suppleret med følgende:

- Det højeste nominelle beløb, som kapitalen kan forhøjes med på baggrund af udnyttelse af warrants er DKK 49.958 (jf. dog justeringsklausulen i punkt 2.9) og det mindste nominelle beløb er DKK 0,10, og
- Kapitalforhøjelsen sker i relation til Base Option Aktierne til en pris på USD 28,26 pr. aktie á DKK 0,10 og i relation til Mega Option Aktierne til en pris på USD 141,30 pr. aktie á DKK 0,10, idet tegningsprisen omregnes til DKK på dagen for kapitalforhøjelsens anmeldelse til Erhvervsstyrelsen med henblik på fastlæggelse af tegningskursen i DKK (jf. dog justeringsklausulen i punkt 2.9).

penses relating to any obligation imposed by law on the company in respect of any such taxes.

The other terms and conditions applicable to the granted warrants are set forth in section 2.

Based on the above the board of directors has also passed a resolution regarding the increase of the share capital relating to the warrants on the terms and conditions set forth in section 3 and in the following:

- The maximum nominal amount by which the capital may be increased on the basis of exercise of the warrants is DKK 49.958 (cf. however the adjustment mechanism in clause 2.9) and the minimum nominal amount is DKK 0.10; and
- The capital increase shall with respect to the Base Option Shares be made at a price of USD 28.26 per share of DKK 0.10 and with respect to the Mega Option Shares at a price of USD 141.30 per share of DKK 0.10, the subscription price being converted into DKK on the day the capital increase is filed with the Danish Business Authority for purposes of determination of the subscription

rate (cf. however the adjustment mechanism in clause 2.9).

1.16 Bestyrelsen har i henhold til bemyndigelsen i vedtægternes punkt 3.2 og 3.3 den 1. juni 2016 udstedt i alt 89.140 warrants til et medlem af selskabets bestyrelse ("Deltageren") uden fortegningsret for selskabets aktionærer.

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 89,140 warrants to a member of the board of directors of the company (the "Participant") without pre-emption rights of the existing shareholders.

De tildelte warrants er tiltænkte at være Non-Qualified Options og ikke Incentive Stock Options som defineret i § 422 i den amerikanske Internal Revenue Code.

The warrants are intended to be Non-Qualified Options and not an Incentive Stock Options within the meaning of Section 422 of the US Internal Revenue Code.

Hver warrant giver Deltageren ret til at tegne én aktie i selskabet med en nominal værdi af DKK 0,10 for USD 17,99, idet tegningskursen omregnes til DKK på dagen for kapitalforhøjelsens anmeldelse til Erhvervsstyrelsen (jf. dog justeringsklausulen i punkt 2.9).

Each warrant entitles the Participant to subscribe for one share in the company with a nominal value of DKK 0.10 at a price of USD 17.99, the subscription price being converted into DKK on the day the capital increase is filed with the Danish Business Authority (cf. however the adjustment mechanism in clause 2.9).

Tildelingen af warrants sker uden betaling fra Deltageren.

The grant of the warrants shall not be subject to payment from the Participant.

Betinget af Deltagerens fortsatte ansættelsesforhold eller andet tjenesteforhold hos selskabet, et datterselskab eller et koncernselskab på det relevante modningstidspunkt,

Subject to the Participant's continuing or other engagement with the company, a subsidiary or an affiliate on the applicable vesting date, the warrants will become vested with respect to 1/36 of the shares on the last day of

modnes de tildelte warrants med 1/36 på den sidste dag i hver af de første 36 måneder efter 1. maj 2016 ("Tildelingstidspunktet") (inklusive maj 2016).

Den del af de tildelte warrants, som ikke er modnet, vil blive annulleret uden kompensation ved ophør af Deltagerens ansættelse eller andet tjenesteforhold af en hvilken som helst grund (Ophør af Tjenesteforhold), og den modnede del af de tildelte warrants kan udnyttes i det omfang, det er muligt i henhold til punkt 2.6, idet bestyrelsen eller et eventuelt udvalg nedsat af bestyrelsen efter dets eget skøn og ved skriftlig meddelelse til Deltageren forud for ophøret af disse warrants kan beslutte, at den modnede del af disse warrants skal kunne udnyttes som om, der ikke var indtrådt et Ophør af Tjenesteforhold (i hvilket tilfælde den modnede del af de tildelte warrants skal kunne udnyttes som anført nedenfor, medmindre andet fremgår af denne bestemmelse eller punkt 2).

Medmindre andet fremgår af denne bestemmelse eller punkt 2, kan Deltageren udnytte den modnede del af de tildelte warrants i perioden tre til seks år fra Tildelingstidspunktet (1. maj 2019 til 30. april 2022).

each of the first 36 calendar months following the 1 May 2016 (the "Grant Date") (including May 2016).

The unvested portion of the warrants will be cancelled for no compensation upon termination of the Participant's employment or other service relationship for any reason (a Termination of Service), and the vested portion of the warrants shall be exercisable to the extent provided for in clause 2.6, provided however that the board of directors, or a committee set up by the board of directors, may prior to the expiration of these warrants, in its sole discretion, by written notice to the Participant decide that the vested portion of the warrants shall remain exercisable as if a Termination of Service had not occurred (in which case the vested portion of the warrants shall be exercisable to the extent set forth below, subject to the terms and conditions set forth in this provision and section 2, shall be exercisable as stated below).

The Participant may, subject to the terms and conditions set forth in this provision and section 2, exercise the vested portion of the warrants during the period three to six years from the Grant Date (1 May 2019 to 30 April 2022).

The warrants will expire on April 30, 2022, or earlier as provided for in this provision or section 2.

De tildelte warrants udløber den 30. april 2022 eller på det tidligere tidspunkt, som måtte følge af denne bestemmelse eller punkt 2.

Deltageren skal dække ethvert krav og enhver forpligtelse, som relaterer sig til pålignelige skatter. Uden at begrænse omfanget af det foregående er selskabet, dets datterselskaber og koncernselskaber ikke ansvarlige for indeholdelse af indkomstskat, sociale bidrag, arbejdsløsheds- og invalideforsikring eller øvrige skatteforpligtelser, som forfalder hos Deltageren i forbindelse med tildelingen eller udøvelsen af de tildelte warrants, og Deltageren skal skadesløsholde selskabet, dets datterselskaber og koncernselskaber for alle omkostninger, der relaterer sig til en hvilken som helst forpligtelse i relation til sådanne skatter pålagt selskabet, dets datterselskaber eller koncernselskaber i henhold til lov.

Uanset om andet måtte fremgå af bestemmelserne i punkt 2.9.1, finder første sætning i punkt 2.9.1 anvendelse for de tildelte warrants i tilfælde af en ændring i selskabets kapitalstruktur ved (a) udstedelse af fondsaktier til alle selskabets aktionærer på pro rata basis i forhold til deres ejerskab eller (b) udbytter. Formålet med dette er at beskytte Deltageren fra enhver udvanding af den økonomiske værdi af Deltagerens

The Participant shall satisfy any and all requirements and obligations relating to applicable taxes. Without limiting the generality of the foregoing, the company, its subsidiaries and affiliates shall not be responsible for withholding any income tax, social security, unemployment, disability insurance or other tax obligations that become due from the Participant in connection with the grant or exercise of the warrants, and the Participant shall indemnify the company, its subsidiaries and affiliates against all expenses relating to any obligation imposed by law on the company, its subsidiaries and affiliates in respect of any such taxes.

Notwithstanding the provisions of clause 2.9.1 to the contrary, the first sentence of clause 2.9.1 shall apply to these warrants in the event of a change in the company's capital structure by reason of (a) the issuance of bonus shares of the Company (in Danish "fondsaktier") to all of the company's shareholders on a pro rata basis in accordance with their ownership interest or (b) dividends. The purpose hereof is to protect the Participant from any dilution of the financial value of the Participant's ownership interest that may occur as a result of such change in the company's capital structure. For the

ejerskab, som måtte ske som resultat af en sådan ændring af selskabets kapitalstruktur. For en ordens skyld bemærkes, at bestyrelsen eller en af bestyrelsen nedsat komite efter eget skøn kan udføre de tilpasninger, som den finder nødvendige for at beskytte Deltagerens interesser som beskrevet.

De øvrige regler og vilkår for de tildelte warrants fremgår af punkt 2.

I konsekvens af ovenstående har bestyrelsen samtidig truffet beslutning om den til disse warrants hørende kapitalforhøjelse på de vilkår, der fremgår af punkt 3, suppleret med følgende:

- Det højeste nominelle beløb, som kapitalen kan forhøjes med på baggrund af udnyttelse af warrants er DKK 8.914 (jf. dog justeringsklausulen i punkt 2.9) og det mindste nominelle beløb er DKK 0,10, og
- Kapitalforhøjelsen sker for USD 17,99 pr. aktie af DKK 0,10, idet tegningskursen omregnes til DKK på dagen for kapitalforhøjelsens anmeldelse

avoidance of doubt, the board of directors or a committee appointed by the board of directors may make those adjustments it determines, in its discretion, are necessary to protect the Participant's interest as described herein.

The other terms and conditions applicable to the granted warrants are set forth in section 2.

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

- The maximum nominal amount by which the capital may be increased on the basis of exercise of the warrants is DKK 8,914 (cf. however the adjustment mechanism in clause 2.9) and the minimum nominal amount is DKK 0.10; and
- The capital increase shall be paid at a subscription price of USD 17.99 per share of DKK 0.10, the subscription price being converted into DKK on the day the capital increase is filed with the Danish Business Authority (cf. however the adjustment mechanism in clause 2.9).

til Erhvervsstyrelsen (jf. dog justeringsklausulen i punkt 2.9).

- 1.17 Bestyrelsen har i henhold til bemyndigelsen i vedtægternes punkt 3.2 og 3.3 den 1. juni 2016 udstedt i alt 89.140 warrants til et medlem af selskabets bestyrelse ("Deltageren") uden fortegningsret for selskabets aktionærer.

Hver warrant giver Deltageren ret til at tegne én aktie i selskabet med en nominal værdi af DKK 0,10 for USD 17,99, idet tegningskursen omregnes til DKK på dagen for kapitalforhøjelsens anmeldelse til Erhvervsstyrelsen (jf. dog justeringsklausulen i punkt 2.9).

Tildelingen af warrants sker uden betaling fra Deltageren.

Betinget af Deltagerens fortsatte ansættelsesforhold eller andet tjenesteforhold hos selskabet, et datterselskab eller et koncernselskab på det relevante modningstidspunkt, modnes de tildelte warrants med 1/36 på den sidste dag i hver af de første 36 måneder efter 1. maj 2016 ("Tildelingstidspunktet") (inklusive maj 2016).

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 89,140 warrants to a member of the board of directors of the company (the "Participant") without pre-emption rights of the existing shareholders.

Each warrant entitles the Participant to subscribe for one share in the company with a nominal value of DKK 0.10 at a price of USD 17.99, the subscription price being converted into DKK on the day the capital increase is filed with the Danish Business Authority (cf. however the adjustment mechanism in clause 2.9).

The grant of the warrants shall not be subject to payment from the Participant.

Subject to the Participant's continuing or other engagement with the company, a subsidiary or an affiliate on the applicable vesting date, the warrants will become vested with respect to 1/36 of the shares on the last day of each of the first 36 calendar months following the 1 May 2016 (the "Grant Date") (including May 2016).

Den del af de tildelte warrants, som ikke er modnet, vil blive annulleret uden kompensation ved ophør af Deltagerens ansættelse eller andet tjenesteforhold af en hvilken som helst grund (Ophør af Tjenesteforhold), og den modnede del af de tildelte warrants kan udnyttes i det omfang, det er muligt i henhold til punkt 2.6, idet bestyrelsen eller et eventuelt udvalg nedsat af bestyrelsen efter dets eget skøn og ved skriftlig meddelelse til Deltageren forud for ophøret af disse warrants kan beslutte, at den modnede del af disse warrants skal kunne udnyttes som om, der ikke var indtrådt et Ophør af Tjenesteforhold (i hvilket tilfælde den modnede del af de tildelte warrants skal kunne udnyttes som anført nedenfor, medmindre andet fremgår af denne bestemmelse eller punkt 2).

Medmindre andet fremgår af denne bestemmelse eller punkt 2, kan Deltageren udnytte den modnede del af de tildelte warrants i perioden tre til seks år fra Tildelingstidspunktet (1. maj 2019 til 30. april 2022).

De tildelte warrants udløber den 30. april 2022 eller på det tidligere tidspunkt, som måtte følge af denne bestemmelse eller punkt 2.

The unvested portion of the warrants will be cancelled for no compensation upon termination of the Participant's employment or other service relationship for any reason (a Termination of Service), and the vested portion of the warrants shall be exercisable to the extent provided for in clause 2.6, provided however that the board of directors, or a committee set up by the board of directors, may prior to the expiration of these warrants, in its sole discretion, by written notice to the Participant decide that the vested portion of the warrants shall remain exercisable as if a Termination of Service had not occurred (in which case the vested portion of the warrants shall be exercisable to the extent set forth below, subject to the terms and conditions set forth in this provision and section 2, shall be exercisable as stated below).

The Participant may, subject to the terms and conditions set forth in this provision and section 2, exercise the vested portion of the warrants during the period three to six years from the Grant Date (1 May 2019 to 30 April 2022).

The warrants will expire on April 30, 2022, or earlier as provided for in this provision or section 2.

The Participant shall satisfy any and all requirements and obligations relating

Deltageren skal dække ethvert krav og enhver forpligtelse, som relaterer sig til pålignelige skatter. Uden at begrænse omfanget af det foregående er selskabet, dets datterselskaber og koncernselskaber ikke ansvarlige for indeholdelse af indkomstskat, sociale bidrag, arbejdsløsheds- og invalideforsikring eller øvrige skatteforpligtelser, som forfalder hos Deltageren i forbindelse med tildelingen eller udøvelsen af de tildelte warrants, og Deltageren skal skadesløsholde selskabet, dets datterselskaber og koncernselskaber for alle omkostninger, der relaterer sig til en hvilken som helst forpligtelse i relation til sådanne skatter pålagt selskabet, dets datterselskaber eller koncernselskaber i henhold til lov.

Uanset om andet måtte fremgå af bestemmelserne i punkt 2.9.1, finder første sætning i punkt 2.9.1 anvendelse for de tildelte warrants i tilfælde af en ændring i selskabets kapitalstruktur ved (a) udstedelse af fondsaktier til alle selskabets aktionærer på pro rata basis i forhold til deres ejerskab eller (b) udbytter. Formålet med dette er at beskytte Deltageren fra enhver udvanding af den økonomiske værdi af Deltagerens ejerskab, som måtte ske som resultat af en sådan ændring af selskabets kapitalstruktur. For en ordens skyld bemærkes, at bestyrelsen eller en af bestyrelsen nedsat komite efter eget

to applicable taxes. Without limiting the generality of the foregoing, the company, its subsidiaries and affiliates shall not be responsible for withholding any income tax, social security, unemployment, disability insurance or other tax obligations that become due from the Participant in connection with the grant or exercise of the warrants, and the Participant shall indemnify the company, its subsidiaries and affiliates against all expenses relating to any obligation imposed by law on the company, its subsidiaries and affiliates in respect of any such taxes.

Notwithstanding the provisions of clause 2.9.1 to the contrary, the first sentence of clause 2.9.1 shall apply to these warrants in the event of a change in the company's capital structure by reason of (a) the issuance of bonus shares of the Company (in Danish "fondsaktier") to all of the company's shareholders on a pro rata basis in accordance with their ownership interest or (b) dividends. The purpose hereof is to protect the Participant from any dilution of the financial value of the Participant's ownership interest that may occur as a result of such change in the company's capital structure. For the avoidance of doubt, the board of directors or a committee appointed by the board of directors may make those ad-

skøn kan udføre de tilpasninger, som den finder nødvendige for at beskytte Deltagerens interesser som beskrevet.

De øvrige regler og vilkår for de tildelte warrants fremgår af punkt 2.

I konsekvens af ovenstående har bestyrelsen samtidig truffet beslutning om den til disse warrants hørende kapitalforhøjelse på de vilkår, der fremgår af punkt 3, suppleret med følgende:

- Det højeste nominelle beløb, som kapitalen kan forhøjes med på baggrund af udnyttelse af warrants er DKK 8.914 (jf. dog justeringsklausulen i punkt 2.9) og det mindste nominelle beløb er DKK 0,10, og
- Kapitalforhøjelsen sker for USD 17,99 pr. aktie af DKK 0,10, idet tegningskursen omregnes til DKK på dagen for kapitalforhøjelsens anmeldelse til Erhvervsstyrelsen (jf. dog justeringsklausulen i punkt 2.9).

Justments it determines, in its discretion, are necessary to protect the Participant's interest as described herein.

The other terms and conditions applicable to the granted warrants are set forth in section 2.

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

- The maximum nominal amount by which the capital may be increased on the basis of exercise of the warrants is DKK 8,914 (cf. however the adjustment mechanism in clause 2.9) and the minimum nominal amount is DKK 0.10; and
- The capital increase shall be paid at a subscription price of USD 17.99 per share of DKK 0.10, the subscription price being converted into DKK on the day the capital increase is filed with the Danish Business Authority (cf. however the adjustment mechanism in clause 2.9).

1.18 Bestyrelsen har i henhold til bemyndigelsen i vedtægternes punkt 3.2 og 3.3 den 1. juni 2016 udstedt i alt 89.140 warrants til et medlem af selskabets bestyrelse ("Deltageren") uden fortegningsret for selskabets aktionærer.

Hver warrant giver Deltageren ret til at tegne én aktie i selskabet med en nominal værdi af DKK 0,10 for USD 36,85, idet tegningskursen omregnes til DKK på dagen for kapitalforhøjelsens anmeldelse til Erhvervsstyrelsen (jf. dog justeringsklausulen i punkt 2.9).

Tildelingen af warrants sker uden betaling fra Deltageren.

Betinget af Deltagerens fortsatte ansættelsesforhold eller andet tjenesteforhold hos selskabet, et datterselskab eller et koncernselskab på det relevante modningstidspunkt, modnes de tildelte warrants med 1/36 på den sidste dag i hver af de første 36 måneder efter 1. juli 2015 ("Tildelingstidspunktet") (inklusive juli 2015).

Den del af de tildelte warrants, som ikke er modnet, vil blive annulleret uden kompensation ved ophør af

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 89,140 warrants to a member of the board of directors of the company (the "Participant") without pre-emption rights of the existing shareholders.

Each warrant entitles the Participant to subscribe for one share in the company with a nominal value of DKK 0.10 at a price of USD 36.85, the subscription price being converted into DKK on the day the capital increase is filed with the Danish Business Authority (cf. however the adjustment mechanism in clause 2.9).

The grant of the warrants shall not be subject to payment from the Participant.

Subject to the Participant's continuing employment or other engagement with the company, a subsidiary or an affiliate on the applicable vesting date the warrants will become vested with respect to 1/36 of the shares on the last day of each of the first 36 calendar months following 1 July 2015 (the "Grant Date") (including July 2015).

The unvested portion of the warrants will be cancelled for no compensation upon termination of the Participant's employment or other service relationship for any reason (a Termination of

Deltagerens ansættelse eller andet tjenesteforhold af en hvilken som helst grund (Ophør af Tjenesteforhold), og den modnede del af de tildelte warrants kan udnyttes i det omfang, det er muligt i henhold til punkt 2.6, idet bestyrelsen eller et eventuelt udvalg nedsat af bestyrelsen efter dets eget skøn og ved skriftlig meddelelse til Deltageren forud for ophøret af disse warrants kan beslutte, at den modnede del af disse warrants skal kunne udnyttes som om, der ikke var indtrådt et Ophør af Tjenesteforhold (i hvilket tilfælde den modnede del af de tildelte warrants skal kunne udnyttes som anført nedenfor, medmindre andet fremgår af denne bestemmelse eller punkt 2).

Medmindre andet fremgår af denne bestemmelse eller punkt 2, kan Deltageren udnytte den modnede del af de tildelte warrants i perioden tre til seks år fra Tildelingstidspunktet (1. juli 2018 til 30. juni 2021).

De tildelte warrants udløber den 30. juni 2021 eller på det tidligere tidspunkt, som måtte følge af denne bestemmelse eller punkt 2.

Deltageren skal dække ethvert krav og enhver forpligtelse, som relaterer sig til pålignelige skatter. Uden at begrænse omfanget af det foregående

Service), and the vested portion of the warrants shall be exercisable to the extent provided for in clause 2.6, provided however that the board of directors, or a committee set up by the board of directors, may prior to the expiration of these warrants, in its sole discretion, by written notice to the Participant decide that the vested portion of the warrants shall remain exercisable as if a Termination of Service had not occurred (in which case the vested portion of the warrants shall be exercisable to the extent set forth below, subject to the terms and conditions set forth in this provision and section 2, shall be exercisable as stated below).

The Participant may, subject to the terms and conditions set forth in this provision and section 2, exercise the vested portion of the warrants during the period three to six years from the Grant Date (1 July 2018 to 30 June 2021).

The warrants will expire on June 30, 2021, or earlier as provided for in this provision or section 2.

The Participant shall satisfy any and all requirements and obligations relating to applicable taxes. Without limiting the generality of the foregoing, the company, its subsidiaries and affiliates shall not be responsible for withholding

er selskabet, dets datterselskaber og koncernselskaber ikke ansvarlige for indeholdelse af indkomstskat, sociale bidrag, arbejdsløsheds- og invalideforsikring eller øvrige skatteforpligtelser, som forfalder hos Deltageren i forbindelse med tildelingen eller udøvelsen af de tildelte warrants, og Deltageren skal skadesløsholde selskabet, dets datterselskaber og koncernselskaber for alle omkostninger, der relaterer sig til en hvilken som helst forpligtelse i relation til sådanne skatter pålagt selskabet, dets datterselskaber eller koncernselskaber i henhold til lov.

Uanset om andet måtte fremgå af bestemmelserne i punkt 2.9.1, finder første sætning i punkt 2.9.1 anvendelse for de tildelte warrants i tilfælde af en ændring i selskabets kapitalstruktur ved (a) udstedelse af fondsaktier til alle selskabets aktionærer på pro rata basis i forhold til deres ejerskab eller (b) udbytter. Formålet med dette er at beskytte Deltageren fra enhver udvanding af den økonomiske værdi af Deltagerens ejerskab, som måtte ske som resultat af en sådan ændring af selskabets kapitalstruktur. For en ordens skyld bemærkes, at bestyrelsen eller en af bestyrelsen nedsat komite efter eget skøn kan udføre de tilpasninger, som den finder nødvendige for at beskytte Deltagerens interesser som beskrevet.

any income tax, social security, unemployment, disability insurance or other tax obligations that become due from the Participant in connection with the grant or exercise of the warrants, and the Participant shall indemnify the company, its subsidiaries and affiliates against all expenses relating to any obligation imposed by law on the company, its subsidiaries and affiliates in respect of any such taxes.

Notwithstanding the provisions of clause 2.9.1 to the contrary, the first sentence of clause 2.9.1 shall apply to these warrants in the event of a change in the company's capital structure by reason of (a) the issuance of bonus shares of the Company (in Danish "fondsaktier") to all of the company's shareholders on a pro rata basis in accordance with their ownership interest or (b) dividends. The purpose hereof is to protect the Participant from any dilution of the financial value of the Participant's ownership interest that may occur as a result of such change in the company's capital structure. For the avoidance of doubt, the board of directors or a committee appointed by the board of directors may make those adjustments it determines, in its discretion, are necessary to protect the Participant's interest as described herein.

De øvrige regler og vilkår for de tildelte warrants fremgår af punkt 2.

I konsekvens af ovenstående har bestyrelsen samtidig truffet beslutning om den til disse warrants hørende kapitalforhøjelse på de vilkår, der fremgår af punkt 3, suppleret med følgende:

- Det højeste nominelle beløb, som kapitalen kan forhøjes med på baggrund af udnyttelse af warrants er DKK 8.914 (jf. dog justeringsklausulen i punkt 2.9) og det mindste nominelle beløb er DKK 0,10, og
- Kapitalforhøjelsen sker for USD 36,85 pr. aktie af DKK 0,10, idet tegningskursen omregnes til DKK på dagen for kapitalforhøjelsens anmeldelse til Erhvervsstyrelsen (jf. dog justeringsklausulen i punkt 2.9).

1.19 Bestyrelsen har i henhold til bemyndigelsen i vedtægternes punkt 3.2 og 3.3 den 1. juni 2016 udstedt i alt 285.269 warrants til et medlem af selskabets direktion ("Deltageren")

The other terms and conditions applicable to the granted warrants are set forth in section 2.

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

- The maximum nominal amount by which the capital may be increased on the basis of exercise of the warrants is DKK 8,914 (cf. however the adjustment mechanism in clause 2.9) and the minimum nominal amount is DKK 0.10; and
- The capital increase shall be paid at a subscription price of USD 36.85 per share of DKK 0.10, the subscription price being converted into DKK on the day the capital increase is filed with the Danish Business Authority (cf. however the adjustment mechanism in clause 2.9).

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 285,269 warrants to a member of the

uden fortegningsret for selskabets aktionærer.

Hver warrant giver Deltageren ret til at tegne én aktie i selskabet med en nominel værdi af DKK 0,10 for USD 12,75, idet tegningskursen omregnes til DKK på dagen for kapitalforhøjelsens anmeldelse til Erhvervsstyrelsen (jf. dog justeringsklausulen i punkt 2.9).

Tildelingen af warrants sker uden betaling fra Deltageren. Tildelingen af warrants indebærer ikke en rettighed for Deltageren til at modtage yderligere warrants eller andre optioner i fremtiden.

Betinget af Deltagerens fortsatte ansættelsesforhold eller andet tjenesteforhold hos selskabet, et datterselskab eller et koncernselskab på det relevante modningstidspunkt, modnes de tildelte warrants med 1/48 på den sidste dag i hver af de første 48 måneder efter 1. marts 2016 ("Tildelingstidspunktet") (inklusive marts 2016).

Den del af de tildelte warrants, som ikke er modnet, vil blive annulleret uden kompensation ved ophør af Deltagerens ansættelse eller andet tjenesteforhold af en hvilken som helst

board of managers of the company (the "Participant") without pre-emption rights of the existing shareholders.

Each warrant entitles the Participant to subscribe for one share in the company with a nominal value of DKK 0.10 at a price of USD 12.75, the subscription price being converted into DKK on the day the capital increase is filed with the Danish Business Authority (cf. however the adjustment mechanism in clause 2.9).

The grant of the warrants shall not be subject to payment from the Participant. The grant of the warrants does not constitute a right of the Participant to receive further warrants or other awards in the future.

Subject to the Participant's continuing employment or other engagement with the company, a subsidiary or an affiliate on the applicable vesting date the warrants will become vested with respect to 1/48 of the shares on the last day of each of the first 48 calendar months following 1 March 2016 (the "Grant Date") (including March 2016).

The unvested portion of the warrants will be cancelled for no compensation upon termination of the Participant's employment or other service relationship for any reason (a Termination of Service), and the vested portion of the

grund (Ophør af Tjenesteforhold), og den modnede del af de tildelte warrants kan udnyttes i det omfang, det er muligt i henhold til punkt 2.6, idet bestyrelsen eller et eventuelt udvalg nedsat af bestyrelsen efter dets eget skøn og ved skriftlig meddelelse til Deltageren forud for ophøret af disse warrants kan beslutte, at den modnede del af disse warrants skal kunne udnyttes som om, der ikke var indtrådt et Ophør af Tjenesteforhold (i hvilket tilfælde den modnede del af de tildelte warrants skal kunne udnyttes som anført nedenfor, medmindre andet fremgår af denne bestemmelse eller punkt 2).

Medmindre andet fremgår af denne bestemmelse eller punkt 2, kan Deltageren udnytte den modnede del af de tildelte warrants i perioden fire til seks år fra Tildelingstidspunktet (1. marts 2020 til 28. februar 2022).

De tildelte warrants udløber den 28. februar 2022 eller på det tidligere tidspunkt, som måtte følge af denne bestemmelse eller punkt 2.

Deltageren skal dække ethvert krav og enhver forpligtelse, som relaterer sig til pålignelige skatter. Uden at begrænse omfanget af det foregående er selskabet, dets datterselskaber og koncernselskaber ikke ansvarlige for

warrants shall be exercisable to the extent provided for in clause 2.6, provided however that the board of directors, or a committee set up by the board of directors, may prior to the expiration of these warrants, in its sole discretion, by written notice to the Participant decide that the vested portion of the warrants shall remain exercisable as if a Termination of Service had not occurred (in which case the vested portion of the warrants shall be exercisable to the extent set forth below, subject to the terms and conditions set forth in this provision and section 2, shall be exercisable as stated below).

The Participant may, subject to the terms and conditions set forth in this provision and section 2, exercise the vested portion of the warrants during the period four to six years from the Grant Date (1 March 2020 to 28 February 2022).

The warrants will expire on 28 February 2022, or earlier as provided for in this provision or section 2.

The Participant shall satisfy any and all requirements and obligations relating to applicable taxes. Without limiting the generality of the foregoing, the company, its subsidiaries and affiliates shall not be responsible for withholding any income tax, social security, unemployment, disability insurance or other

indeholdelse af indkomstskat, sociale bidrag, arbejdsløsheds- og invalideforsikring eller øvrige skatteforpligtelser, som forfalder hos Deltageren i forbindelse med tildelingen eller udøvelsen af de tildelte warrants, og Deltageren skal skadesløsholde selskabet, dets datterselskaber og koncernselskaber for alle omkostninger, der relaterer sig til en hvilken som helst forpligtelse i relation til sådanne skatter pålagt selskabet, dets datterselskaber eller koncernselskaber i henhold til lov.

Uanset om andet måtte fremgå af bestemmelserne i punkt 2.9.1, finder første sætning i punkt 2.9.1 anvendelse for de tildelte warrants i tilfælde af en ændring i selskabets kapitalstruktur ved (a) udstedelse af fondsaktier til alle selskabets aktionærer på pro rata basis i forhold til deres ejerskab eller (b) udbytter. Formålet med dette er at beskytte Deltageren fra enhver udvanding af den økonomiske værdi af Deltagerens ejerskab, som måtte ske som resultat af en sådan ændring af selskabets kapitalstruktur. For en ordens skyld bemærkes, at bestyrelsen eller en af bestyrelsen nedsat komite efter eget skøn kan udføre de tilpasninger, som den finder nødvendige for at beskytte Deltagerens interesser som beskrevet.

tax obligations that become due from the Participant in connection with the grant or exercise of the warrants, and the Participant shall indemnify the company, its subsidiaries and affiliates against all expenses relating to any obligation imposed by law on the company, its subsidiaries and affiliates in respect of any such taxes.

Notwithstanding the provisions of clause 2.9.1 to the contrary, the first sentence of clause 2.9.1 shall apply to these warrants in the event of a change in the company's capital structure by reason of (a) the issuance of bonus shares of the Company (In Danish "fondsaktier") to all of the company's shareholders on a pro rata basis in accordance with their ownership interest or (b) dividends. The purpose hereof is to protect the Participant from any dilution of the financial value of the Participant's ownership interest that may occur as a result of such change in the company's capital structure. For the avoidance of doubt, the board of directors or a committee appointed by the board of directors may make those adjustments it determines, in its discretion, are necessary to protect the Participant's interest as described herein.

The other terms and conditions applicable to the granted warrants are set forth in section 2.

De øvrige regler og vilkår for de tildelte warrants fremgår af punkt 2.

I konsekvens af ovenstående har bestyrelsen samtidig truffet beslutning om den til disse warrants hørende kapitalforhøjelse på de vilkår, der fremgår af punkt 3, suppleret med følgende:

- Det højeste nominelle beløb, som kapitalen kan forhøjes med på baggrund af udnyttelse af warrants er DKK 28.526,90 (jf. dog justeringsklausulen i punkt 2.9) og det mindste nominelle beløb er DKK 0,10, og
- Kapitalforhøjelsen sker for USD 12,75 pr. aktie af DKK 0,10, idet tegningskursen omregnes til DKK på dagen for kapitalforhøjelsens anmeldelse til Erhvervsstyrelsen (jf. dog justeringsklausulen i punkt 2.9).

1.20 Bestyrelsen har i henhold til bemyndigelsen i vedtægternes punkt 3.2 og 3.3 den 1. juni 2016 udstedt i alt 221.282 warrants til to af selskabets konsulenter (hver for sig

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

- The maximum nominal amount by which the capital may be increased on the basis of exercise of the warrants is DKK 28,526.90 (cf. however the adjustment mechanism in clause 2.9) and the minimum nominal amount is DKK 0.10; and
- The capital increase shall be paid at a subscription price of USD 12.75 per share of DKK 0.10, the subscription price being converted into DKK on the day the capital increase is filed with the Danish Business Authority (cf. however the adjustment mechanism in clause 2.9).

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 221,282 warrants to two consultants of the company (each a "Participant")

"Deltageren") uden fortegningsret for selskabets aktionærer.

Hver warrant giver Deltageren ret til at tegne én aktie i selskabet med en nominel værdi af DKK 0,10 for USD 20,90, idet tegningskursen omregnes til DKK på dagen for kapitalforhøjelsens anmeldelse til Erhvervsstyrelsen (jf. dog justeringsklausulen i punkt 2.9).

Tildelingen af warrants sker uden betaling fra Deltageren.

Betinget af Deltagerens fortsatte ansættelsesforhold hos selskabet, et datterselskab eller et koncernselskab på det relevante modningstidspunkt, modnes de tildelte warrants med 1/48 på den sidste dag i hver af de første 48 måneder efter 4. december 2015 ("Tildelingstidspunktet") (inklusive december 2015).

Den del af de tildelte warrants, som ikke er modnet, vil blive annulleret uden kompensation ved ophør af Deltagerens ansættelse eller andet tjenesteforhold af en hvilken som helst grund (Ophør af Tjenesteforhold), og den modnede del af de tildelte warrants kan udnyttes i det omfang, det er muligt i henhold til punkt 2.6, idet bestyrelsen eller et eventuelt

without pre-emption rights of the existing shareholders.

Each warrant entitles the Participant to subscribe for one share in the company with a nominal value of DKK 0.10 at a price of USD 20.90, the subscription price being converted into DKK on the day the capital increase is filed with the Danish Business Authority (cf. however the adjustment mechanism in clause 2.9).

The grant of the warrants shall not be subject to payment from the Participant.

Subject to the Participant's continuing employment with the company, a subsidiary or an affiliate on the applicable vesting date, the warrants will become vested with respect to 1/48 of the shares on the last day of each of the first 48 calendar months following the 4 December 2015 (the "Grant Date") (including December 2015).

The unvested portion of the warrants will be cancelled for no compensation upon termination of the Participant's employment or other service relationship for any reason (a Termination of Service), and the vested portion of the warrants shall be exercisable to the extent provided for in clause 2.6, provided however that the board of directors, or a committee set up by the

udvalg nedsat af bestyrelsen efter dets eget skøn og ved skriftlig meddelelse til Deltageren forud for ophøret af disse warrants kan beslutte, at den modnede del af disse warrants skal kunne udnyttes som om, der ikke var indtrådt et Ophør af Tjenesteforhold (i hvilket tilfælde den modnede del af de tildelte warrants skal kunne udnyttes som anført nedenfor, medmindre andet fremgår af denne bestemmelse eller punkt 2).

Medmindre andet fremgår af denne bestemmelse eller punkt 2, kan Deltageren udnytte den modnede del af de tildelte warrants i perioden fire til seks år fra Tildelingstidspunktet (4. december 2019 til 3. december 2021).

De tildelte warrants udløber den 3. december 2021 eller på det tidligere tidspunkt, som måtte følge af denne bestemmelse eller punkt 2.

Deltageren skal dække ethvert krav og enhver forpligtelse, som relaterer sig til pålignelige skatter. Uden at begrænse omfanget af det foregående er selskabet, dets datterselskaber og koncernselskaber ikke ansvarlige for indeholdelse af indkomstskat, sociale bidrag, arbejdsløsheds- og invalideforsikring eller øvrige skatteforpligtelser, som forfalder hos Deltageren i forbindelse med

board of directors, may prior to the expiration of these warrants, in its sole discretion, by written notice to the Participant decide that the vested portion of the warrants shall remain exercisable as if a Termination of Service had not occurred (in which case the vested portion of the warrants shall be exercisable to the extent set forth below, subject to the terms and conditions set forth in this provision and section 2, shall be exercisable as stated below).

The Participant may, subject to the terms and conditions set forth in this provision and section 2, exercise the vested portion of the warrants during the period four to six years from the Grant Date (4 December 2019 to 3 December 2021).

The warrants will expire on 3 December 2021, or earlier as provided for in this provision or section 2.

The Participant shall satisfy any and all requirements and obligations relating to applicable taxes. Without limiting the generality of the foregoing, the company, its subsidiaries and affiliates shall not be responsible for withholding any income tax, social security, unemployment, disability insurance or other tax obligations that become due from the Participant in connection with the grant or exercise of the warrants, and the Participant shall indemnify the

tildelingen eller udøvelsen af de tildelte warrants, og Deltageren skal skadesløsholde selskabet, dets datterselskaber og koncernselskaber for alle omkostninger, der relaterer sig til en hvilken som helst forpligtelse i relation til sådanne skatter pålagt selskabet, dets datterselskaber eller koncernselskaber i henhold til lov.

Uanset om andet måtte fremgå af bestemmelserne i punkt 2.9.1, finder første sætning i punkt 2.9.1 anvendelse for de tildelte warrants i tilfælde af en ændring i selskabets kapitalstruktur ved (a) udstedelse af fondsaktier til alle selskabets aktionærer på pro rata basis i forhold til deres ejerskab eller (b) udbytter. Formålet med dette er at beskytte Deltageren fra enhver udvanding af den økonomiske værdi af Deltagerens ejerskab, som måtte ske som resultat af en sådan ændring af selskabets kapitalstruktur. For en ordens skyld bemærkes, at bestyrelsen eller en af bestyrelsen nedsat komite efter eget skøn kan udføre de tilpasninger, som den finder nødvendige for at beskytte Deltagerens interesser som beskrevet.

De øvrige regler og vilkår for de tildelte warrants fremgår af punkt 2.

company, its subsidiaries and affiliates against all expenses relating to any obligation imposed by law on the company, its subsidiaries and affiliates in respect of any such taxes.

Notwithstanding the provisions of clause 2.9.1 to the contrary, the first sentence of clause 2.9.1 shall apply to these warrants in the event of a change in the company's capital structure by reason of (a) the issuance of bonus shares of the Company (in Danish "fondsaktier") to all of the company's shareholders on a pro rata basis in accordance with their ownership interest or (b) dividends. The purpose hereof is to protect the Participant from any dilution of the financial value of the Participant's ownership interest that may occur as a result of such change in the company's capital structure. For the avoidance of doubt, the board of directors or a committee appointed by the board of directors may make those adjustments it determines, in its discretion, are necessary to protect the Participant's interest as described herein.

The other terms and conditions applicable to the granted warrants are set forth in section 2.

As a consequence of the resolution to grant warrants, the board of directors has also passed a resolution regarding

I konsekvens af ovenstående har bestyrelsen samtidig truffet beslutning om den til disse warrants hørende kapitalforhøjelse på de vilkår, der fremgår af punkt 3, suppleret med følgende:

- Det højeste nominelle beløb, som kapitalen kan forhøjes med på baggrund af udnyttelse af warrants er DKK 22.128,20 (jf. dog justeringsklausulen i punkt 2.9) og det mindste nominelle beløb er DKK 0,10, og
- Kapitalforhøjelsen sker for USD 20,90 pr. aktie af DKK 0,10, idet tegningskursen omregnes til DKK på dagen for kapitalforhøjelsens anmeldelse til Erhvervsstyrelsen (jf. dog justeringsklausulen i punkt 2.9).

1.21 Bestyrelsen har i henhold til bemyndigelsen i vedtægternes punkt 3.2 og 3.3 den 1. juni 2016 udstedt i alt 140.000 warrants til en medarbejder i selskabet ("Deltageren") uden fortegningsret for selskabets aktionærer.

the increase of the share capital relating to the warrants on the terms and conditions laid down in section 3 and in the following:

- The maximum nominal amount by which the capital may be increased on the basis of exercise of the warrants is DKK 22,128.20 (cf. however the adjustment mechanism in clause 2.9) and the minimum nominal amount is DKK 0.10; and
- The capital increase shall be paid at a subscription price of USD 20.90 per share of DKK 0.10, the subscription price being converted into DKK on the day the capital increase is filed with the Danish Business Authority (cf. however the adjustment mechanism in clause 2.9).

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 140,000 warrants to an employee of the company (the "Participant") without pre-emption rights of the existing shareholders.

Each warrant entitles the Participant to subscribe for one share in the company

Hver warrant giver Deltageren ret til at tegne én aktie i selskabet med en nominal værdi af DKK 0,10 for USD 25,52, idet tegningskursen omregnes til DKK på dagen for kapitalforhøjelsens anmeldelse til Erhvervsstyrelsen (jf. dog justeringsklausulen i punkt 2.9).

Tildelingen af warrants sker uden betaling fra Deltageren.

Betinget af Deltagerens fortsatte ansættelsesforhold eller andet tjenesteforhold hos selskabet, et datterselskab eller et koncernselskab på det relevante modningstidspunkt, modnes de tildelte warrants med 1/48 på den sidste dag i hver af de første 48 måneder efter 19. oktober 2015 ("Tildelingstidspunktet") (inklusive oktober 2015).

Den del af de tildelte warrants, som ikke er modnet, vil blive annulleret uden kompensation ved ophør af Deltagerens ansættelse eller andet tjenesteforhold af en hvilken som helst grund (Ophør af Tjenesteforhold), og den modnede del af de tildelte warrants kan udnyttes i det omfang, det er muligt i henhold til punkt 2.6, idet bestyrelsen eller et eventuelt udvalg nedsat af bestyrelsen efter dets eget skøn og ved skriftlig meddelelse til Deltageren forud for ophøret af disse

with a nominal value of DKK 0.10 at a price of USD 25.52, the subscription price being converted into DKK on the day the capital increase is filed with the Danish Business Authority (cf. however the adjustment mechanism in clause 2.9).

The grant of the warrants shall not be subject to payment from the Participant.

Subject to the Participant's continuing employment or other engagement with the company, a subsidiary or an affiliate on the applicable vesting date the warrants will become vested with respect to 1/48 of the shares on the last day of each of the first 48 calendar months following 19 October 2015 (the "Grant Date") (including October 2015).

The unvested portion of the warrants will be cancelled for no compensation upon termination of the Participant's employment or other service relationship for any reason (a Termination of Service), and the vested portion of the warrants shall be exercisable to the extent provided for in clause 2.6, provided however that the board of directors, or a committee set up by the board of directors, may prior to the expiration of these warrants, in its sole discretion, by written notice to the Participant decide that the vested portion

warrants kan beslutte, at den modnede del af disse warrants skal kunne udnyttes som om, der ikke var indtrådt et Ophør af Tjenesteforhold (i hvilket tilfælde den modnede del af de tildelte warrants skal kunne udnyttes som anført nedenfor, medmindre andet fremgår af denne bestemmelse eller punkt 2).

Medmindre andet fremgår af denne bestemmelse eller punkt 2, kan Deltageren udnytte den modnede del af de tildelte warrants i perioden fire til seks år fra Tildelingstidspunktet (19. oktober 2019 til 18. oktober 2021).

De tildelte warrants udløber den 18. oktober 2021 eller på det tidligere tidspunkt, som måtte følge af denne bestemmelse eller punkt 2.

Deltageren skal dække ethvert krav og enhver forpligtelse, som relaterer sig til pålignelige skatter og bidrag til sociale sikringsordninger. Uden at begrænse omfanget af det foregående skal Deltageren som en betingelse for udnyttelse af de tildelte warrants - i tilfælde hvor en person, herunder selskabet, dets datterselskaber og koncernselskaber, ville være forpligtet til at afholde "UK PAYE income tax" og "primary class 1 (employee) national insurance contributions" (eller lignende forpligtelser til at indeholde

of the warrants shall remain exercisable as if a Termination of Service had not occurred (in which case the vested portion of the warrants shall be exercisable to the extent set forth below, subject to the terms and conditions set forth in this provision and section 2, shall be exercisable as stated below).

The Participant may, subject to the terms and conditions set forth in this provision and section 2, exercise the vested portion of the warrants during the period four to six years from the Grant Date (19 October 2019 to 18 October 2021).

The warrants will expire on 18 October 2021, or earlier as provided for in this provision or section 2.

The Participant shall satisfy any and all requirements and obligations relating to applicable taxes and social security contributions. Without limiting the generality of the foregoing, where any person, including the company, its subsidiaries and affiliates would be obliged to account for any UK PAYE income tax and primary class 1 (employee) national insurance contributions (or any similar liability to withhold amounts in respect of income tax or social security contribution (or similar charges) in any jurisdiction)(the "Tax Liability"), in connection with the grant or exercise of the warrants

beløb vedrørende indkomstskat eller sociale bidrag (eller lignende afgifter) i ethvert retsområde) ("Skattetilsvaret") i forbindelse med tildeling eller udnyttelse af de tildelte warrants og/eller erhvervelse, besiddelse eller salg af aktier – enten:

- foretage en betaling til selskabet, dets datterselskab eller koncernselskab (afhængigt af forholdene) af et beløb svarende til Skattetilsvaret, eller
- indgå en ordning med selskabet, dets datterselskaber eller koncernselskaber (afhængigt af forholdene), der er opfylder disse krav, for at sikre at en sådan betaling foretages (herunder eksempelvis bemyndigelse af selskabet eller en person til at tilvejebringe et salg af alle eller dele af aktierne på dennes vegne samt bemyndigelse af betaling til selskabet eller en person af det relevante beløb ud af salgsprovenuet eller på anden måde).

Tildelingen af warrants udgør ikke en del af nogen form for ansættelseskontrakt med Deltageren. Tildelingen af warrants berettiger ikke Deltageren til få tildelt yderligere warrants. Såfremt Deltagerens tjenesteforhold eller ansættelse hos selskabet, et datterselskab eller et

and/or the acquisition, holding or sale of shares, as a condition of exercise the Participant must either:

- make a payment to the company, its subsidiary or affiliate (as applicable) of an amount equal to the Tax Liability; or
- enter into arrangements with and to the satisfaction of the Company, its Subsidiary or Affiliate (as applicable), to secure that such a payment is made (including but not limited to authorizing the company or person to procure the sale of some or all of the Ordinary Shares on his behalf and authorizing the payment to the company or person of the relevant amount out of the proceeds of sale or otherwise).

The grant of warrants does not form part of any contract of employment with the Participant. The grant of warrants does not give the Participant any right or entitlement to have any other warrants granted to him. If the Participant ceases to hold an office or employment within the Company, a subsidiary or an affiliate he is not entitled to any compensation for any loss of any rights or benefits under the grant

koncernselskab ophører, er han ikke berettiget til nogen form for kompensation for tab af rettigheder eller ydelser i henhold til fordelingen af warrants, hverken i form af erstatning for uberettiget afskedigelse eller anden form for misligholdelse eller i form af fratrædelsesgodtgørelse eller på anden måde. Denne undtagelse finder ligeledes (ubegrænset) anvendelse i relation til ethvert tab, der måtte opstå som følge af den måde, hvorpå et skøn er (eller ikke er) udøvet i henhold til denne bestemmelse eller punkt 2, selv hvis udøvelsen (eller ikke-udøvelsen) af et sådant skøn er eller fremstår som irrationelt eller urigtigt og/eller er i strid med eller hævdes at være i strid med nogen form for stiltiende kontraktvilkår i fordelingen af warrants eller enhver anden kontrakt mellem Deltageren og dennes arbejdsgiver.

Uanset om andet måtte fremgå af bestemmelserne i punkt 2.9.1, finder første sætning i punkt 2.9.1 anvendelse for de tildelte warrants i tilfælde af en ændring i selskabets kapitalstruktur ved (a) udstedelse af fondsaktier til alle selskabets aktionærer på pro rata basis i forhold til deres ejerskab eller (b) udbytter. Formålet med dette er at beskytte Deltageren fra enhver udvanding af den økonomiske værdi af Deltagerens ejerskab, som måtte ske som resultat af en sådan ændring af selskabets kapitalstruktur. For en ordens skyld

of warrants whether the loss is claimed by way of damages for wrongful dismissal or other breach of contract or by way of compensation for loss of office or otherwise. This exclusion applies equally (and without limitation) to any loss arising from the way in which any discretion is (or is not) exercised under this provision and section 2 even if the exercise (or non-exercise) of such discretion is, or appears to be, irrational or perverse and/or breaches, or is claimed to breach any implied term of the grant of warrants or any other contract between the Participant and his/her employer.

Notwithstanding the provisions of clause 2.9.1 to the contrary, the first sentence of clause 2.9.1 shall apply to these warrants in the event of a change in the company's capital structure by reason of (a) the issuance of bonus shares of the Company (in Danish "fondsaktier") to all of the company's shareholders on a pro rata basis in accordance with their ownership interest or (b) dividends. The purpose hereof is to protect the Participant from any dilution of the financial value of the Participant's ownership interest that may occur as a result of such change in the company's capital structure. For the avoidance of doubt, the board of directors or a committee appointed by the

bemærkes, at bestyrelsen eller en af bestyrelsen nedsat komite efter eget skøn kan udføre de tilpasninger, som den finder nødvendige for at beskytte Deltagerens interesser som beskrevet.

De øvrige regler og vilkår for de tildelte warrants fremgår af punkt 2.

I konsekvens af ovenstående har bestyrelsen samtidig truffet beslutning om den til disse warrants hørende kapitalforhøjelse på de vilkår, der fremgår af punkt 3, suppleret med følgende:

- Det højeste nominelle beløb, som kapitalen kan forhøjes med på baggrund af udnyttelse af warrants er DKK 14.000 (jf. dog justeringsklausulen i punkt 2.9) og det mindste nominelle beløb er DKK 0,10, og
- Kapitalforhøjelsen sker for USD 25,52 pr. aktie af DKK 0,10, idet tegningskursen omregnes til DKK på dagen for kapitalforhøjelsens anmeldelse til Erhvervsstyrelsen (jf. dog justeringsklausulen i punkt 2.9).

board of directors may make those adjustments it determines, in its discretion, are necessary to protect the Participant's interest as described herein.

The other terms and conditions applicable to the granted warrants are set forth in section 2.

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

- The maximum nominal amount by which the capital may be increased on the basis of exercise of the warrants is DKK 14,000 (cf. however the adjustment mechanism in clause 2.9) and the minimum nominal amount is DKK 0.10; and
- The capital increase shall be paid at a subscription price of USD 25.52 per share of DKK 0.10, the subscription price being converted into DKK on the day the capital increase is filed with the Danish Business Authority (cf. however the adjustment mechanism in clause 2.9).

- 1.22 Bestyrelsen har i henhold til bemyndigelsen i vedtægternes punkt 3.2 og 3.3 den 29. marts 2017 udstedt i alt 4.166 warrants til en medarbejder i selskabet ("Deltageren") uden fortegningsret for selskabets aktionærer.
- Hver warrant giver Deltageren ret til at tegne én aktie i selskabet med en nominal værdi af DKK 0,10.
- 4.166 aktier kan tegnes for USD 21,95 pr. aktie af DKK 0,10, idet tegningskursen omregnes til DKK på dagen for kapitalforhøjelsens anmeldelse til Erhvervsstyrelsen (jf. dog justeringssklausulen i punkt 2.9).
- Tildelingen af warrants sker uden betaling fra Deltageren. Tildelingen af warrants indebærer ikke en rettighed for Deltageren til at modtage yderligere warrants eller andre optioner i fremtiden.
- Alle de tildelte warrants er fuldt modnede på Tildelingstidspunktet.
- I tilfælde af Deltagerens fratreden fra selskabet, et datterselskab eller et koncernselskab (hvorefter Deltageren ikke længere er ansat i Selskabet eller noget datterselskab eller koncernselskab) på grund af egen eller
- Pursuant to the authorization included in articles 3.2 and 3.3 of the articles of association, the board of directors has on March 29, 2017 issued a total of 4,166 warrants to an employee of the company (the "Participant") without pre-emption rights of the existing shareholders.
- Each warrant entitles the Participant to subscribe for one share in the company with a nominal value of DKK 0.10.
- 4,166 shares may be subscribed for at a price of USD 21.95 per share of DKK 0.10, the subscription price being converted into DKK on the day the capital increase is filed with the Danish Business Authority (cf. however the adjustment mechanism in clause 2.9).
- The grant of the warrants shall not be subject to payment from the Participant. The grant of the warrants does not constitute a right of the Participant to receive further warrants or other awards in the future.
- All of the granted warrants are fully vested at the Grant Date.
- In the event the Participant resigns from his position with the company, a subsidiary or an affiliate (and the Participant is thereafter no longer employed with the company or any sub-

selskabets, et datterselskabs eller et koncernselskabs opsigelse af Modtagerens ansættelsesforhold vil Modtagerens retsstilling være som beskrevet i Aktieoptionslovens §§ 4 og 5, idet bestyrelsen i tilfælde af Deltagerens opsigelse forud for udløb af Udnyttelsesperioden (som defineret nedenfor) efter dets eget skøn dog kan beslutte, at warrants skal kunne udnyttes som om, Deltageren ikke havde opsagt sin stilling (i hvilket tilfælde de modnede warrants skal kunne udnyttes som anført nedenfor, medmindre andet fremgår af denne bestemmelse eller punkt 2.

Dette indebærer blandt andet følgende:

Såfremt Deltageren fratræder sin stilling i selskabet, et datterselskab eller et koncernselskab på grund af Deltagerens egen opsigelse, bortfalder Deltagerens ret til at udnytte sine tildelte warrants. Warrants, hvor Udnyttelsesperioden er indtrådt inden Deltagerens fratræden, kan dog udnyttes indtil fratrædelsestidspunktet på de i denne bestemmelse og punkt 2 anførte betingelser og vilkår.

Såfremt Deltageren fratræder sin stilling i selskabet, et datterselskab

(subsidiary or affiliate) due to the Participant's own termination or due to the company's, a subsidiary's or an affiliate's termination of the Participant's employment, the Participant's position will be as laid down in sections 4 and 5 of the Danish Stock Option Act, provided however that the board of directors in case of the Participant's resignation prior to the expiration of the warrants may in its sole discretion decide that the warrants shall remain exercisable as if the Participant had not resigned (in which case the vested warrants shall be exercisable as set forth below, subject to the terms and conditions set forth in this provision and section 2).

This *inter alia* implies the following:

In the event that the Participant resigns from his position in the company, a subsidiary or an affiliate due to his own termination of employment, the Participant's right to exercise warrants granted will lapse. Warrants, where the Exercise Period has commenced prior to the termination of the Participant's employment, may, however, be exercised in the period until termination of the Participant's employment on the terms and conditions provided for in this provision and section 2.

In the event that the Participant resigns from his position in the company

eller et koncernselskab på grund af selskabets, et datterselskabs eller et koncernselskabs opsigelse, der ikke skyldes Deltagerens misligholdelse, bevarer Deltageren ret til samtlige tildelte warrants, uanset om Udnyttelsesperioden er indtrådt inden Deltagerens fratræden. Det samme gælder de tilfælde, der er angivet i aktieoptionslovens § 4, stk. 2 (fratræden på grund af alder/pensionering) og § 4, stk. 3 (fratræden på grund af selskabets, et datterselskabs eller et koncernselskabs grove misligholdelse).

Såfremt Deltageren fratræder sin stilling på grund af selskabets, et datterselskabs eller et koncernselskabs opsigelse, der skyldes misligholdelse fra Deltagerens side, eller såfremt Deltageren bliver bortvist berettiget, bortfalder Deltagerens ret til alle tildelte warrants på fratrædelsestidspunktet. Warrants, hvor udnyttelsesperioden er indtrådt inden Deltagerens fratræden, kan udnyttes indtil fratrædelsestidspunktet på de i denne bestemmelse og punkt 2 anførte betingelser og vilkår.

Medmindre andet fremgår af denne bestemmelse eller punkt 2, kan Deltageren udnytte de tildelte warrants

due to the company's, a subsidiary's or an affiliate's termination of the employment, which is not due to breach on the part of the Participant, the Participant will remain entitled to all warrants that have been granted, irrespective of whether the exercise period has commenced prior to the termination of his employment. The same applies in those instances mentioned in the Stock Option Act, section 4(2) (resignation due to age/retirement) and section 4(3) (resignation due to material breach on the part of the company, a subsidiary or an affiliate).

In the event that the Participant resigns from his position in the company due to the company's, a subsidiary's or an affiliate's termination of employment, which is due to breach on the part of the Participant, or the Participant is justly dismissed by the company, the Participant's right to all warrants granted will lapse upon termination of the employment. Warrants, where the Exercise Period has commenced prior to the termination of the Participant's employment, may however be exercised in the period until the termination of his employment on the terms and conditions provided for in this provision or section 2.

The Participant may, subject to the terms and conditions set forth in this provision and section 2, exercise the warrants during the period from and

i perioden fra og med den 30. november 2020 til og med 29. november 2022 ("Udnyttelsesperioden").

De tildelte warrants udløber den 29. november 2022 eller på det tidligere tidspunkt, som måtte følge af denne bestemmelse eller punkt 2.

Deltageren skal dække ethvert krav og enhver forpligtelse, som relaterer sig til pålignelige skatter. Uden at begrænse omfanget af det foregående er selskabet, dets datterselskaber og koncernselskaber ikke ansvarlige for indeholdelse af indkomstskat, sociale bidrag, arbejdsløsheds- og invalideforsikring eller øvrige skatteforpligtelser, som forfalder hos Deltageren i forbindelse med tildelingen eller udøvelsen af de tildelte warrants, og Deltageren skal skadesløsholde selskabet, dets datterselskaber og koncernselskaber for alle omkostninger, der relaterer sig til en hvilken som helst forpligtelse i relation til sådanne skatter pålagt selskabet, dets datterselskaber eller koncernselskaber i henhold til lov.

Uanset om andet måtte fremgå af bestemmelserne i punkt 2.9.1, finder første sætning i punkt 2.9.1 anvendelse for de tildelte warrants i tilfælde af en ændring i selskabets kapitalstruktur ved (a) udstedelse af fondsaktier til alle selskabets aktionærer på pro rata basis i forhold til deres

including November 20, 2020 through November 29, 2022 ("Exercise Period").

The warrants will expire on November 29, 2022 or earlier as provided for in this provision or section 2.

The Participant shall satisfy any and all requirements and obligations relating to applicable taxes. Without limiting the generality of the foregoing, the company, its subsidiaries and affiliates shall not be responsible for withholding any income tax, social security, unemployment, disability insurance or other tax obligations that become due from the Participant in connection with the grant or exercise of the warrants, and the Participant shall indemnify the company, its subsidiaries and affiliates against all expenses relating to any obligation imposed by law on the company, its subsidiaries and affiliates in respect of any such taxes.

Notwithstanding the provisions of clause 2.9.1 to the contrary, the first sentence of clause 2.9.1 shall apply to these warrants in the event of a change in the company's capital structure by reason of (a) the issuance of bonus shares of the Company (in Danish "fondsaktier") to all of the company's

ejerskab eller (b) udbytter. Formålet med dette er at beskytte Deltageren fra enhver udvanding af den økonomiske værdi af hans ejerskab, som måtte ske som resultat af en sådan ændring af selskabets kapitalstruktur. For en ordens skyld bemærkes, at bestyrelsen eller en af bestyrelsen nedsat komite efter eget skøn kan udføre de tilpasninger, som den finder nødvendige for at beskytte Deltagerens interesser som beskrevet.

De øvrige regler og vilkår for de tildelte warrants fremgår af punkt 2, bortset fra punkt 2.6 som ikke finder anvendelse.

I konsekvens af ovenstående har bestyrelsen samtidig truffet beslutning om den til disse warrants hørende kapitalforhøjelse på de vilkår, der fremgår af punkt 3, suppleret med følgende:

Det højeste nominelle beløb, som kapitalen kan forhøjes med på baggrund af udnyttelse af warrants er DKK 416,6 (jf. dog justeringsklausulen i punkt 2.9) og det mindste nominelle beløb er DKK 0,10, og

shareholders on a pro rata basis in accordance with their ownership interest or (b) dividends. The purpose hereof is to protect the Participant from any dilution of the financial value of his ownership interest that may occur as a result of such change in the company's capital structure. For the avoidance of doubt, the board of directors or a committee appointed by the board of directors may make those adjustments it determines, in its discretion, are necessary to protect the Participant's interest as described herein.

The other terms and conditions applicable to the granted warrants are set forth in section 2, save for section 2.6 which shall not apply.

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

The maximum nominal amount by which the capital may be increased on the basis of exercise of the warrants is DKK 416.6 (cf. however the adjustment mechanism in clause 2.9) and the minimum nominal amount is DKK 0.10; and

Kapitalforhøjelsen sker for USD 21,95 pr. aktie af DKK 0,10, idet tegningskursen omregnes til DKK på dagen for kapitalforhøjelsens anmeldelse til Erhvervsstyrelsen (jf. dog justeringsklausulen i punkt 2.9).

The capital increase shall be paid at a subscription price of USD 21.95 per share of DKK 0.10, the subscription price being converted into DKK on the day the capital increase is filed with the Danish Business Authority (cf. however the adjustment mechanism in clause 2.9).

1.23 Bestyrelsen har i henhold til bemyndigelsen i vedtægternes punkt 3.2 og 3.3 den 29. marts 2017 udstedt i alt 60.000 warrants til en medarbejder i selskabet ("Deltageren") uden fortegningsret for selskabets aktionærer.

Pursuant to the authorization included in articles 3.2 and 3.3 of the articles of association, the board of directors has on March 29, 2017 issued a total of 60,000 warrants to an employee of the company (the "Participant") without pre-emption rights of the existing shareholders.

Hver warrant giver Deltageren ret til at tegne én aktie i selskabet med en nominel værdi af DKK 0,10.

Each warrant entitles the Participant to subscribe for one share in the company with a nominal value of DKK 0.10.

60.000 aktier kan tegnes for USD 27,49 pr. aktie af DKK 0,10, idet tegningskursen omregnes til DKK på dagen for kapitalforhøjelsens anmeldelse til Erhvervsstyrelsen (jf. dog justeringsklausulen i punkt 2.9).

60,000 shares may be subscribed for at a price of USD 27.49 per share of DKK 0.10, the subscription price being converted into DKK on the day the capital increase is filed with the Danish Business Authority (cf. however the adjustment mechanism in clause 2.9).

Tildelingen af warrants sker uden betaling fra Deltageren. Tildelingen af warrants indebærer ikke en rettighed for Deltageren til at modtage yderligere warrants eller andre optioner i fremtiden.

The grant of the warrants shall not be subject to payment from the Participant. The grant of the warrants does not constitute a right of the Participant to receive further warrants or other awards in the future.

Betinget af Deltagerens fortsatte ansættelsesforhold hos selskabet, et datterselskab eller et koncernselskab på det relevante modningstidspunkt, modnes de tildelte warrants med 1/48 på den sidste dag i hver af de første 48 måneder efter 1. marts 2017 ("Tildelingstidspunktet") (inklusive marts 2017).

Den del af de tildelte warrants, som ikke er modnet, vil blive annulleret uden kompensation ved ophør af Deltagerens ansættelse eller andet tjenesteforhold af en hvilken som helst grund (Ophør af Tjenesteforhold), og den modnede del af de tildelte warrants kan udnyttes i det omfang, det er muligt i henhold til punkt 2.6, idet bestyrelsen eller et eventuelt udvalg nedsat af bestyrelsen efter dets eget skøn og ved skriftlig meddelelse til Deltageren forud for ophøret af disse warrants kan beslutte, at den modnede del af disse warrants skal kunne udnyttes som om, der ikke var indtrådt et Ophør af Tjenesteforhold (i hvilket tilfælde den modnede del af de tildelte warrants skal kunne udnyttes som anført nedenfor, medmindre andet fremgår af denne bestemmelse eller punkt 2).

Medmindre andet fremgår af denne bestemmelse eller punkt 2, kan Deltageren udnytte den modnede del af de tildelte warrants i perioden tre til

Subject to the Participant's continuing employment with the company, a subsidiary or an affiliate on the applicable vesting date, the warrants will become vested with respect to 1/48 of the shares on the last day of each of the first 48 calendar months following March 1, 2017 (the "Grant Date") (including March 2017).

The unvested portion of the warrants will be cancelled for no compensation upon termination of the Participant's employment or other service relationship for any reason (a Termination of Service), and the vested portion of the warrants shall be exercisable to the extent provided for in clause 2.6, provided however that the board of directors, or a committee set up by the board of directors, may prior to the expiration of these warrants, in its sole discretion, by written notice to the Participant decide that the vested portion of the warrants shall remain exercisable as if a Termination of Service had not occurred (in which case the vested portion of the warrants shall be exercisable to the extent set forth below, subject to the terms and conditions set forth in this provision and section 2).

The Participant may, subject to the terms and conditions set forth in this provision and section 2, exercise the vested portion of the warrants during the period three to six years from the

seks år fra Tildelingstidspunktet (dvs. fra 1. marts 2020 til 28. februar 2023).

Grant Date (i.e. from March 1, 2020 to February 28, 2023).

De tildelte warrants udløber den 28. februar 2023 eller på det tidligere tidspunkt, som måtte følge af denne bestemmelse eller punkt 2.

The warrants will expire on February 28, 2023 or earlier as provided for in this provision or section 2.

Deltageren skal dække ethvert krav og enhver forpligtelse, som relaterer sig til pålignelige skatter. Uden at begrænse omfanget af det foregående er selskabet, dets datterselskaber og koncernselskaber ikke ansvarlige for indeholdelse af indkomstskat, sociale bidrag, arbejdsløsheds- og invalideforsikring eller øvrige skatteforpligtelser, som forfalder hos Deltageren i forbindelse med tildelingen eller udøvelsen af de tildelte warrants, og Deltageren skal skadesløsholde selskabet, dets datterselskaber og koncernselskaber for alle omkostninger, der relaterer sig til en hvilken som helst forpligtelse i relation til sådanne skatter pålagt selskabet, dets datterselskaber eller koncernselskaber i henhold til lov.

The Participant shall satisfy any and all requirements and obligations relating to applicable taxes. Without limiting the generality of the foregoing, the company, its subsidiaries and affiliates shall not be responsible for withholding any income tax, social security, unemployment, disability insurance or other tax obligations that become due from the Participant in connection with the grant or exercise of the warrants, and the Participant shall indemnify the company, its subsidiaries and affiliates against all expenses relating to any obligation imposed by law on the company, its subsidiaries and affiliates in respect of any such taxes.

Uanset om andet måtte fremgå af bestemmelserne i punkt 2.9.1, finder første sætning i punkt 2.9.1 anvendelse for de tildelte warrants i tilfælde af en ændring i selskabets kapitalstruktur ved (a) udstedelse af fondsaktier til alle selskabets aktionærer på pro rata basis i forhold til deres

Notwithstanding the provisions of clause 2.9.1 to the contrary, the first sentence of clause 2.9.1 shall apply to these warrants in the event of a change in the company's capital structure by reason of (a) the issuance of bonus shares of the Company (in Danish "fondsaktier") to all of the company's

ejerskab eller (b) udbytter. Formålet med dette er at beskytte Deltageren fra enhver udvanding af den økonomiske værdi af hans ejerskab, som måtte ske som resultat af en sådan ændring af selskabets kapitalstruktur. For en ordens skyld bemærkes, at bestyrelsen eller en af bestyrelsen nedsat komite efter eget skøn kan udføre de tilpasninger, som den finder nødvendige for at beskytte Deltagerens interesser som beskrevet.

De øvrige regler og vilkår for de tildelte warrants fremgår af punkt 2, bortset fra punkt 2.5 som ikke finder anvendelse.

I konsekvens af ovenstående har bestyrelsen samtidig truffet beslutning om den til disse warrants hørende kapitalforhøjelse på de vilkår, der fremgår af punkt 3, suppleret med følgende:

Det højeste nominelle beløb, som kapitalen kan forhøjes med på baggrund af udnyttelse af warrants er DKK 6.000 (jf. dog justeringsklausulen i punkt 2.9) og det mindste nominelle beløb er DKK 0,10, og

shareholders on a pro rata basis in accordance with their ownership interest or (b) dividends. The purpose hereof is to protect the Participant from any dilution of the financial value of his ownership interest that may occur as a result of such change in the company's capital structure. For the avoidance of doubt, the board of directors or a committee appointed by the board of directors may make those adjustments it determines, in its discretion, are necessary to protect the Participant's interest as described herein.

The other terms and conditions applicable to the granted warrants are set forth in section 2, save for section 2.5 which shall not apply.

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

The maximum nominal amount by which the capital may be increased on the basis of exercise of the warrants is DKK 6,000 (cf. however the adjustment mechanism in clause 2.9) and the minimum nominal amount is DKK 0.10; and

Kapitalforhøjelsen sker for USD 27,49 pr. aktie af DKK 0,10, idet tegningsskursen omregnes til DKK på dagen for kapitalforhøjelsens anmeldelse til Erhvervsstyrelsen (jf. dog justeringssklausulen i punkt 2.9).

The capital increase shall be paid at a subscription price of USD 27.49 per share of DKK 0.10, the subscription price being converted into DKK on the day the capital increase is filed with the Danish Business Authority (cf. however the adjustment mechanism in clause 2.9).

2 2014 WARRANT VILKÅR

2014 WARRANT TERMS

2.1 FORMÅL

SCOPE

2.1.1 Følgende vilkår skal være gældende for warrants udstedt af bestyrelsen i henhold til bemyndigelsen i vedtægternes punkt 3.2 og 3.3 ("Warrants"), i det omfang andet ikke fremgår af de relevante vedtægtsbestemmelser under punkt 1 ovenfor ("Vedtægtsbestemmelsen").

The following terms and conditions shall apply to warrants issued by the board of directors pursuant to the authorization included in articles 3.2 and 3.3 of the articles of association ("Warrants"), to the extent not otherwise set forth in the relevant articles under clause 1 above (the "Article").

2.2 WARRANTS

WARRANTS

2.2.1 Hver Warrant berettiger ejeren "Deltageren" til at tegne én aktie i selskabet á nominelt DKK 0,10 mod betaling af den i Vedtægtsbestemmelsen fastsatte udnyttelseskurs.

Each Warrant entitles the holder (the "Participant") to subscribe for one share in the company with a nominal value of DKK 0.10 against payment of the exercise price set forth in the Article.

2.3 MODNINGSPERIODE

VESTING PERIOD

2.3.1 Bestemmelser vedrørende modning af de tildelte Warrants fremgår af Vedtægtsbestemmelsen. Hvis Deltagerens ansættelses- eller andet tjenesteforhold til selskabet, et

Vesting provisions applicable to the Warrants are set forth in the Article. The unvested portion of the Warrants will be cancelled for no compensation

datterselskab eller et koncernselskab ophører, uanset årsagen hertil, bortfalder ikke-modnede Warrants uden kompensation, mens modnede Warrants kan udnyttes i det omfang, det fremgår af Vedtægtsbestemmelsen og punkt 2.6 nedenfor.

2.4 UDNYTTELSE

2.4.1 For at udnytte Warrants skal Deltageren (eller i tilfælde af udnyttelse efter Deltagerens død eller umyndiggørelse, Deltagerens bobestyrer, arving eller værge) give meddelelse til selskabet om den påtænkte udnyttelse samt betale udnyttelseskursen som anført i punkt 2.4.2. Hvis Warrants udnyttes af en anden end Deltageren skal denne person fremlægge dokumentation, for personens ret til at udnytte de pågældende Warrants.

2.4.2 Tegningskursen for aktierne, der udstedes ved udnyttelse af Warrants, skal indbetales kontant til Selskabet inden for 3 dage efter Selskabet har modtaget meddelelse om udnyttelsen.

2.4.3 Warrants kan kun udnyttes til at tegne et helt antal aktier.

2.5 CHANGE IN CONTROL

upon the termination of the Participant's employment or other service relationship with the company, a subsidiary or an affiliate for any reason, while the vested portion of the Warrants shall be exercisable to the extent provided for in the Article and clause 2.6 below.

EXERCISE

To exercise the Warrants, the Participant (or in the case of exercise after the Participant's death or incapacity, the Participant's executor, administrator, heir or legatee, as the case may be) must deliver to the company a notice of intent to exercise the Warrants and pay the exercise price as specified in clause 2.4.2. If someone other than the Participant exercises the Warrants, then such person must submit documentation verifying that such person has the legal right to exercise the Warrants.

The price of the shares to be issued upon the exercise of the Warrants shall be paid to the company in cash within three days of the date on which the company received notice of exercise.

The Warrants may be exercised only to subscribe for a whole number of shares.

CHANGE IN CONTROL

2.5.1 Hvis selskabet gennemfører en "Change in Control" (som defineret nedenfor) før alle Warrants kan udnyttes, og Deltageren er i et ansættelses- eller andet tjenesteforhold til selskabet, et datterselskab eller et koncernselskab frem til datoen for en sådan Change in Control, skal 100 procent af de tildelte Warrants modne og kunne udnyttes umiddelbart før gennemførelsen af en sådan Change in Control.

"Change in Control" skal omfatte følgende begivenheder:

- A. en "person" (som dette begreb anvendes i §§ 13(d) and 14(d) i den amerikanske Securities Exchange Act fra 1934 med senere ændringer ("1934-Loven"), bortset fra:
- (i) en administrator eller lignende, der besidder værdipapirer i henhold til en medarbejderordning i selskabet,
 - (ii) et selskab, der ejes direkte eller indirekte af aktionærerne i selskabet i væsentligt samme forhold som deres ejerskab af aktier i selskabet, eller
 - (iii) en person der umiddelbart forud for tildelingstidspunktet direkte eller indirekte er retmæssig

If the company consummates a Change in Control (as defined below) prior to the date that the Warrants are exercisable in full and the Participant continues to be employed by or in other service relationship with the company, a subsidiary or an affiliate through the date of such Change in Control, 100 per cent of the Warrants shall vest and become exercisable immediately prior to the consummation of such Change in Control.

"Change in Control" means any of the following events:

- A. a "person" (as such term is used in Sections 13(d) and 14(d) of the US Securities Exchange Act of 1934, as amended (the "1934 Act")), other than:
- (i) a trustee or other fiduciary holding securities under an employee benefit plan of the company,
 - (ii) a corporation owned, directly or indirectly, by the shareholders of the company in substantially the same proportions as their ownership of shares of the company, or
 - (iii) a person who beneficially owns, directly or indirectly, immediately prior to the grant date, more than 50% of the combined

ejer af mere end 50 % af stemmerettighederne i henhold til selskabets på dette tidspunkt værende selskabskapital (en "50 % Ejer"),

der direkte eller indirekte er eller bliver "retmæssig ejer" (som defineret i regel 13D-3, i 1934-Loven) af aktier i selskabet, der repræsenterer mere end halvtreds procent (50 %) af de samlede stemmerettigheder i henhold til selskabets på dette tidspunkt udestående selskabskapital,

B. selskabet fusionerer eller sammenlægges med en anden virksomhed, bortset fra en fusion eller sammenlægning, hvor:

(i) en 50 % Ejer fortsat direkte eller indirekte ejer (enten ved at forblive udestående eller ved at blive konverteret til stemmeberettigede aktier i det fortsættende selskab) mere end halvtreds procent (50 %) af stemmerettighederne i selskabet eller den fortsættende enhed umiddelbart efter en sådan fusion eller sammenlægning, eller

(ii) indehaverne af de stemmeberettigede aktier i selskabet umiddelbart forud for en sådan fusion eller sammenlægning fortsat direkte eller indirekte ejer

voting power of the company's then outstanding securities (a "50% Owner"),

is or becomes the "beneficial owner" (as defined in Rule 13D-3 under the 1934 Act), directly or indirectly, of securities of the Company representing more than fifty percent (50%) of the combined voting power of the company's then-outstanding securities;

B. the company merges or consolidates with any other corporation, other than in a merger or consolidation in which:

(i) a 50% Owner continues to own, directly or indirectly (either by remaining outstanding or by being converted into voting securities of the surviving entity) more than fifty percent (50%) of the combined voting power of the voting securities of the company or such surviving entity outstanding immediately after such merger or consolidation; or

(ii) the holders of the voting securities of the company immediately prior to such merger or consolidation continue to own, directly or indirectly (either by remaining outstanding or by being converted into voting securities of the surviving

(enten ved at forblive udestående eller ved at blive konverteret til stemmeberettigede aktier i det fortsættende selskab) mere end halvtreds procent (50 %) af stemmerettighederne i selskabet eller den fortsættende enhed umiddelbart efter fusionen eller sammenlægningen i væsentligt samme forhold som deres ejerskab af de stemmeberettigede aktier i selskabet umiddelbart før en sådan fusion eller sammenlægning, eller

- C. En likvidation af selskabet eller et salg eller anden overdragelse af alle eller i al væsentlighed alle selskabets aktiver,

dog således at:

(1) ingen begivenhed udgør en Change in Control, medmindre en sådan begivenhed også udgør en change in control event som defineret i § 409A(a)(ii)(A)(v) i den amerikanske Internal Revenue Code (med senere ændringer) og regler udstedt i henhold hertil, og

(2) ingen af følgende erhvervelser udgør en Change in Control i relation til de tildelte Warrants:

(a) eventuelle erhvervelser af aktier eller værdipapirer i Selskabet (uanset om det sker ved

entity) more than fifty percent (50%) of the combined voting power of the voting securities of the company or such surviving entity outstanding immediately after such merger or consolidation in substantially the same proportion as their ownership of the voting securities of the company immediately prior to such merger or consolidation; or

- C. the complete liquidation of the company or the sale or other disposition of all or substantially all of the company's assets;

provided that:

(1) no event shall constitute a Change in Control hereunder unless such event is also a change in control event as defined under Section 409A(a)(ii)(A)(v) of the US Internal Revenue Code, as amended from time to time, and the regulations promulgated thereunder, and

(2) the following shall not constitute a Change in Control for the purposes of the Warrants:

(a) any acquisitions of securities of the Company directly from the company (whether by issuance of new securities or sale of existing securities held by the company) in

udstedelse af nye værdipapirer eller salg af eksisterende værdipapirer ejet af selskabet) i en transaktion eller serie transaktioner primært med bona fide egenkapitalsfinansieringsformål, hvori selskabet modtager kontanter eller selskabets gæld annulleres eller konverteres eller en kombination heraf,

(b) enhver erhvervelse af aktier eller værdipapirer i selskabet (uanset om det sker ved udstedelse af nye værdipapirer eller salg af eksisterende værdipapirer ejet af selskabet), af en ordning for medarbejdere (eller en hermed forbundet ordning) støttet eller videreført af selskabet; eller

(c) enhver erhvervelse af aktier eller værdipapirer i selskabet, direkte eller indirekte fra selskabet, (uanset om det sker ved udstedelse af nye værdipapirer eller salg af eksisterende værdipapirer ejet af selskabet) af, eller enhver overdragelse af aktier eller værdipapirer blandt, Nordic Biotech K/S, Nordic Biotech Opportunity Fund K/S, NB FP Investment K/S og NB FP Investment II K/S såvel som enhver af sådanne aktionærers concernforbundne eller

a transaction or series of transactions principally for bona fide equity financing purposes in which cash is received by the company or indebtedness of the company is cancelled or converted or a combination thereof,

(b) any acquisition of securities of the company (whether by issuance of new securities or sale of existing securities held by the company) by any employee benefit plan (or related trust) sponsored by or maintained by the company, or

(c) any acquisitions of securities of the company directly from the company (whether by issuance of new securities or sale of existing securities held by the Company) by, or any transfer of securities among, Nordic Biotech K/S, Nordic Biotech Opportunity Fund K/S, NB FP Investment K/S and NB FP Investment II K/S as well as any affiliate or associate of such shareholders, including without limitation any limited or general partners of such shareholders.

associerede selskaber, herunder enhver komplementar eller kommanditist i sådanne aktionærer.

2.5.2 Bestyrelsen eller et eventuelt udvalg nedsat af bestyrelsen, kan ved en Change in Control efter eget skøn vælge at (a) annullere alle udestående Warrants imod kontant udbetaling af et beløb (herunder nul) svarende til forskellen mellem den på dette tidspunkt værende markedsværdi af selskabets aktie fratrukket udnyttelseskursen som fastsat i Vedtægtsbestemmelsen, (b) annullere alle Deltagerens uudnyttede Warrants, efter at have givet Deltageren rimelig mulighed for at udnytte alle modnede, udestående Warrants, (c) foranledige at det fortsættende selskab overtager alle udestående Warrants eller ombytter alle udestående Warrants med økonomisk sammenlignelige tildelinger eller (d) tage sådanne andre forholdsregler, som bestyrelsen eller et eventuelt udvalg anser for passende. Det er en forudsætning for ovenstående, at den valgte fremgangsmåde i al væsentlighed bevarer den økonomiske værdi af de omhandlede Warrants opgjort umiddelbart før en sådan Change in Control.

Upon a Change in Control, the board of directors, or a committee set up by the board of directors, if any, may, in its discretion (a) cancel any outstanding Warrants in exchange for a cash payment of an amount (including zero) equal to the difference between the then fair market value of the company's share less the agreed exercise price set forth in the Article, (b) after having given the Participant a reasonable chance to exercise any vested outstanding Warrants, terminate any or all of the Participant's unexercised Warrants, (c) cause the surviving corporation to assume all outstanding Warrants or replace all outstanding Warrants with economically comparable awards or (d) take such other action as the board of directors or the committee, if any, shall determine to be appropriate; provided that any such action shall substantially preserve the economic value of such Warrants determined as of immediately prior to such Change in Control.

2.6 OPHØR AF DELTAGERENS RELATION TIL SELSKABET

TERMINATION OF THE PARTICIPANT'S RELATIONS WITH THE COMPANY

2.6.1 Såfremt en Deltagers ansættelses- eller andet tjenesteforhold hos selskabet, et datterselskab eller et koncernselskab ophører, kan Deltageren (eller efter omstændighederne Deltagerens repræsentant eller dødsbo) udnytte sine Warrants (i det omfang Deltageren var berettiget til at udøve sådanne Warrants på tidspunktet ophøret) i en periode, der udløber på det tidligste af følgende tidspunkter: (a) datoen der falder tre måneder efter ophøret (dog 12 måneder derefter såfremt ophøret af ansættelses- eller andet tjenesteforhold hos selskabet skyldes Deltagerens død) og (b) udløbsdatoen for Warrants som fastsat i Vedtægtsbestemmelsen. Hvis Deltageren ikke udnytter sine Warrants inden for den periode, der er angivet heri eller i Vedtægtsbestemmelsen, bortfalder alle Warrants og de ophører med at kunne udnyttes uden kompensation.

In the event a Participant's employment or other service relationship with the company, a subsidiary or an affiliate is terminated, the Participant (or the Participant's legal representative or estate, as applicable) may exercise his Warrants (to the extent that the Participant was entitled to exercise such Warrants as of the date of such termination) only within such period of time ending on the earlier of: (a) the date three months following such termination (12 months thereafter in the case of a termination of employment or other service relationship with the company due to the Participant's death) and (b) the expiration of the term of the Warrants as set forth in the Article. If, after such termination, the Participant does not exercise his Warrants within the time specified herein or in the Articles, the Warrants shall immediately terminate and cease to be exercisable with no compensation due therefor.

2.6.2 Såfremt en Deltagers ansættelses- eller andet tjenesteforhold hos selskabet, et datterselskab eller et koncernselskab opsiges af Selskabet mv. som følge af Deltagerens misligholdelse, bortfalder alle Warrants (uanset om de er modnet eller ej og uanset punkt 2.6.1), og de ophører med at kunne udnyttes uden kompensation.

In the event a Participant's employment or other service relationship with the company, a subsidiary or an affiliate is terminated by the company etc. for cause, all outstanding Warrants (whether or not vested and irrespective of clause 2.6.1) shall immediately terminate and cease to be exercisable with no compensation due therefor.

2.7 UDLØB

- 2.7.1 Warrants udløber på udløbsdatoen fastsat i Vedtægtsbestemmelsen eller på et sådant tidligere tidspunkt som måtte fremgå af disse vilkår.

2.8 OVERDRAGELSE

- 2.8.1 Uden forudgående skriftligt samtykke fra Selskabets bestyrelse eller et eventuelt udvalg nedsat af bestyrelsen kan Warrants ikke overdrages af Deltageren, undtagen i henhold til testamente eller arv efter gældende arvelovgivning ved Deltagerens død, ligesom alene Deltageren (eller dennes værge i tilfælde af Deltagerens umyndiggørelse) kan udnytte Warrants i Deltagerens levetid. Overdragelse eller anden overførsel af Warrants eller de rettigheder, de repræsenterer, skal uanset om det sker frivilligt eller ufrivilligt, i henhold til lov eller på anden vis (undtagen i henhold til testamente eller arv efter gældende arvelovgivning ved Deltagerens død eller med forudgående skriftligt samtykke fra selskabets bestyrelse eller et eventuelt udvalg nedsat af bestyrelsen) under ingen omstændigheder tillægge modtageren nogen form for rettigheder hertil. Ved en sådan overdragelse eller overførsel fortabes retten til Warrants straks uden kompensation, og aftalen med Deltageren om tildelingen af Warrants

EXPIRATION

The Warrants will expire on the expiration date set forth in the Article, or at such earlier point in time as may be provided for in these terms.

ASSIGNMENT

Except with the prior written consent of the company's board of directors, or a committee set up by the board of directors, if any, in its sole discretion, the Warrants are not transferable by the Participant other than to a designated beneficiary upon the Participant's death or by will or the laws of descent and distribution, and are exercisable during the Participant's lifetime only by him (or his legal guardian in the event of the Participant's incapacity). No assignment or transfer of the Warrants, or the rights represented thereby whether voluntary or involuntary, by operation of law or otherwise (except to a designated beneficiary, upon death, by will or the laws of descent or distribution or with the prior written consent of the company's board of directors or a committee set up by the board of directors, if any) will vest in the assignee or transferee any interest or right herein whatsoever, but immediately upon such assignment or transfer the Warrants will be forfeited with no compensation due therefor and the agreement with the Participant regarding the grant of Warrants

ophører straks og vil ikke længere være gyldig.

will terminate and have no further force or effect.

2.8.2 Med forbehold for de i disse vilkår angivne indskrænkninger i relation til overdragelse af Warrants, er tildelingen af Warrants bindende for Deltageren og Deltagerens bobestyrer, værge og de(n) person(er), som Warrants kan overdrages til ved testamente, gældende arvelovgivning eller på anden vis.

Subject to the restrictions on transfer of the Warrants set forth in these terms, the grant of Warrants will be binding upon the Participant and the Participant's beneficiaries, executors, administrators and the person(s) to whom the grant of Warrants may be transferred by will, the laws of descent or distribution or otherwise.

2.9 JUSTERING AF WARRANTS I TILFÆLDE AF ÆNDRINGER I SELSKABETS KAPITALFORHOLD

ADJUSTMENTS OF THE WARRANTS IN CASE OF CHANGES TO THE COMPANY'S CAPITAL

2.9.1 For at undgå udvanding eller forøgelse af Deltagernes rettigheder som følge af rekapitalisering, aktiesplit eller sammenlægning af aktier, reorganisering, spaltning, fusion, konsolidering, spin-off, sammenlægning, opløsning, ombytning af aktier eller lignende selskabsretlige transaktioner eller begivenheder, der påvirker aktierne, skal selskabets bestyrelse eller et eventuelt udvalg nedsat af bestyrelsen justere, rekapitalisere eller ændre (a) antallet af aktier og typen af aktier, der kan tegnes i henhold Warrants, herunder ADRs og ADSs vedrørende sådanne aktier, og/eller (b) udnyttelseskursen som angivet i Vedtægtsbestemmelsen, dog således at der ikke skal foretages justering ved udstedelse af warrants (eller andre

In order to prevent dilution or enlargement of the rights of Participants as a result of any recapitalization, forward or reverse share split, reorganization, division, merger, consolidation, spin-off, combination, dissolution, division, share exchange or other similar corporate transaction or event that affects the shares, the board of directors or a committee set up by the board of directors, if any, shall adjust, recapitalize or modify (a) the number and kind of shares, including, without limitation, any ADRs and ADSs in respect of any such shares, which may thereafter be issued in connection with the Warrants, and/or (b) the exercise price relating to the Warrants and set out in the Article, provided however that no such adjustment shall take place merely as a result of the issuance of warrants (or

værdipapirer, herunder også aktier tegnet ved udnyttelse af warrants) til andre ansatte, ledelsesmedlemmer, bestyrelsesmedlemmer og konsulenter hos selskabet og/eller dets datterselskaber eller koncernselskaber (selv hvis sådanne warrants har en udnyttelseskurs, der er lavere end markedskursen på de underliggende aktier, herunder ADRs og ADSs vedrørende disse aktier, på tildelingstidspunktet). Det præciseres, at i tilfælde af en ændring i Selskabets kapitalforhold som følge af (i) en kapitalforhøjelse (herunder men ikke begrænset til udstedelse af yderligere aktier eller andre værdipapirer i selskabet, eller warrants til tegning af aktier i selskabet), (ii) en kapitalnedsættelse (herunder men ikke begrænset til ethvert tilbagekøb af aktier i selskabet eller annullering eller opsigelse/ophævelse af warrants til tegning af aktier i selskabet), (iii) en udstedelse af fondsaktier eller gratisaktier, (iv) en udstedelse af konvertible gældsbreve i selskabet, eller (v) udbyttebetalinger, skal hverken udnyttelseskursen eller antallet af aktier, der kan tegnes i henhold til de tildelte Warrants, justeres, medmindre andet specifikt fremgår af Vedtægtsbestemmelsen. Vilkårene i foregående sætning finder anvendelse selv hvis dispositionen, der giver anledning til en sådan ændring i selskabets kapitalforhold, sker til en kurs, der er lavere end markedskursen

other awards, including also shares subscribed for by exercise of warrants) to other employees, members of the management, members of the board of directors, and consultants of the company and/or its subsidiaries or affiliates (even if such warrants have an exercise price less than fair market value of the underlying shares, including, without limitation, any ADRs and ADSs in respect of any such shares, on the grant date). For the sake of clarity, in the event of a change in the company's capital structure by reason of (i) a capital increase (including, without limitation, the issuance of additional shares of the company and warrants to subscribe for shares of the company), (ii) a capital decrease (including, without limitation, any repurchase of shares of the company or the cancellation or termination of warrants to subscribe for shares of the company), (iii) an issuance of bonus or compensatory shares of the company, (iv) an issuance of convertible debt instruments of the company, or (v) dividends, neither the exercise price of the Warrants or the number of shares which may be subscribed pursuant to the Warrants shall be adjusted unless otherwise specifically provided for in the Article. The terms of the immediately preceding sentence shall apply even if the transaction giving rise to such change in the company's capital structure shall take place at a price below the fair market

på selskabets aktier på tidspunktet for dispositionen.

value of the company's shares at the time of the transaction.

2.10 SKAT

TAXES

2.10.1 Deltageren er forpligtet til at betale selskabet den eventuelle kildeskat, som selskabet måtte blive opkrævet i relation til Warrants eller udnyttelsen heraf (og selskabet er berettiget til at fratække et sådant beløb i ethvert vederlag, der udbetales til Deltageren), ligesom Deltageren skal foretage alle øvrige foranstaltninger som bestyrelsen eller et eventuelt udvalg nedsat af bestyrelsen finder nødvendige for at opfylde alle forpligtelser i relation til betalingen af kildeskat.

The Participant shall be required to pay to the company (and the company shall have the right to deduct from any compensation payable to the Participant), the amount of any required withholding taxes in respect of the Warrants or the exercise thereof and to take all such other action as the board of directors or a committee set up by the board of directors, if any, deems necessary to satisfy all obligations for the payment of such withholding taxes.

2.11 MEDDELELSER

NOTICES

2.11.1 Enhver meddelelse, der skal leveres til selskabet i relation til tildeling eller udnyttelse af Warrants, skal være skriftlig og rettes til Selskabets CEO på selskabets hovedkontor. Enhver meddelelse, der skal leveres til Deltageren i relation til tildeling eller udnyttelse af Warrants, skal være skriftlig og rettes til Deltageren på Deltagerens adresse som angivet i selskabets protokoller. Hver part kan skriftligt (eller på en anden af selskabet godkendt måde) angive en anden adresse.

Any notice required to be delivered to the company in regard to the grant or exercise of Warrants shall be in writing and addressed to the company's CEO at the company's principal corporate offices. Any notice required to be delivered to the Participant in regard to the grant or exercise of Warrants shall be in writing and addressed to the Participant at the Participant's address as shown in the records of the company. Either party may designate another address in writing (or by such other method approved by the company) from time to time.

2.12 LOVVALG

- 2.12.1 Vilkårene for tildelingen og udnyttelsen af Warrants skal fortolkes i overensstemmelse med dansk ret.

2.13 ÆNDRINGER

- 2.13.1 Selskabets bestyrelse eller et eventuelt udvalg nedsat af bestyrelsen, kan ændre, suspendere, afbryde eller annullere aftalen med Deltageren om tildelingen af Warrants fremadrettet eller med tilbagevirkende kraft, idet en sådan ændring mv. dog ikke uden Deltagerens samtykke må påvirke Deltagerens væsentlige rettigheder, for så vidt angår tildelingen og udnyttelsen af Warrants, negativt.

3 GENERELLE VILKÅR FOR KAPITALFORHØJELSER

- 3.1 Udover de under punkt 1 anførte vilkår for den til de udstedte Warrants hørende kapitalforhøjelse gælder følgende vilkår:

- 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

GOVERNING LAW

The grant and exercise of Warrants will be construed and interpreted in accordance with the laws of Denmark.

AMENDMENTS

The company's board of directors or a committee set up by the board of directors, if any, has the right to amend, alter, suspend, discontinue or cancel the agreement with the Participant regarding the grant of Warrants, prospectively or retroactively; provided that, no such amendment etc. shall adversely affect the Participant's material rights in regard to the grant and exercise of Warrants without the Participant's consent.

GENERAL TERMS FOR CAPITAL INCREASES

In addition to the terms and conditions set forth under clause 1, the increase of the share capital relating to the warrants granted shall be subject to the following terms and conditions:

- 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 takes place on equal terms with the existing

- 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 de eksisterende aktier i selskabet,
 - Kapitalforhøjelsen sker uden fortegningsret for de hidtidige aktionærer, idet tegningen sker på baggrund af warrants udstedt til selskabets eller dets datterselskabers medarbejdere, direktionsmedlemmer, bestyrelsesmedlemmer og konsulenter,
 - 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 bestemmelserne i punkt 2,
 - Det fulde beløb til tegning af det antal aktier, som de omfattede medarbejdere mv. ønsker at tegne, skal indbetales kontant og senest samtidig med tegningen af de pågældende aktier,
- shares as well as other rights in the company as from the day of subscription of the shares;
- The new shares shall belong to the same share class as the existing shares in the company;
 - The capital increase shall be made without any pre-emption rights for the existing shareholders, given that the subscription is based on warrants issued to the company's or its subsidiaries' employees, members of the management, members of the board of directors, and consultants ;
 - 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 employees etc. wish to subscribe for, shall be paid in cash no later than on the day of subscription of the shares in question;
 - The new shares shall be made out in the name of the holder, be recorded in the company's register

- De nye aktier skal lyde på navn, noteres i selskabets ejerbog og være ikke-omsætningspapirer.

- De anslåede omkostninger, der skal afholdes af selskabet ved kapitalforhøjelsen, udgør DKK 20.000 + moms.

Seneste ændring af vedtægterne, inklusive bilag, blev vedtaget den 1. september 2017.

of shareholders and be non-negotiable instruments.

- The estimated costs to be borne by the company in connection with the capital increase are approximately DKK 20,000 + VAT.

Latest amendment of the articles of association, including appendices, was resolved on 1 September 2017.