

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 [Slettet]
- 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 nominal 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.

WARRANTS

[Deleted]

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.

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

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 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).

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), 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

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 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

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

[Deleted]

1.4 [Slettet]

[Deleted]

1.5 [slettet]

[deleted]

1.6 [slettet]

[deleted]

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.

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.

Hver warrant giver Deltageren ret til at tegne én aktie i selskabet med en nominal 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.

44.560 aktier kan tegnes til kurs 3.930,12, svarende til DKK 3,93012 pr.

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,

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 ("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

(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.

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

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 bestemmelseerne 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.

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 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 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).

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 mechanism 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).

1.8 [slettet]

[deleted]

1.9 [slettet]

[deleted]

1.10 [slettet]

[deleted]

1.11 [slettet]

[deleted]

1.12 [slettet]

[deleted]

1.13 Bestyrelsen har i henhold til bemyndigelsen i vedtægternes punkt 3.2 og 3.3 den 24. november 2015, den 30. august 2016, den 29. marts 2017, den 4. april 2018 og den 26. november 2019 udstedt i alt 120.000 warrants til en medarbejder i selskabet ("Deltageren") uden fortegningsret for selskabets aktionærer.

Hver warrant giver Deltageren ret til at tegne to aktier i selskabet med en nominal værdi af DKK 0,01.

240.000 aktier kan tegnes for USD 4,5112975 pr. aktie af DKK 0,01, 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 fratræden fra selskabet, et datterselskab eller et koncernselskab (hvorefter Deltageren ikke længere er ansat i Selskabet eller

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, August 30, 2016, March 29, 2017, April 4, 2018 and November 26, 2019 issued a total of 120,000 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 two shares in the company with a nominal value of DKK 0.01.

240,000 shares may be subscribed for at a price of USD 4.5112975 per share of DKK 0.01, 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

noget datterselskab eller koncernselskab) på grund af egen eller selskabets, et datterselskabs eller et koncernselskabs opsigelse af Modtagerens ansættelsesforhold vil Modtagerens retsstilling være som beskrevet i Aktieoptionslovens §§ 4 og 5 (som gældende ved indgåelsen af tildelingsaftale med Deltageren), 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.

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 employment, the Participant's position will be as laid down in sections 4 and 5 of the Danish Stock Option Act (as in force at the date of conclusion of the award agreement with the Participant), 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.

- Såfremt Deltageren fratræder sin stilling i selskabet, et datterselskab 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) (som gældende ved indgåelsen af tildelingsaftale med Deltageren).
- 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
- 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 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) (as in force at the date of conclusion of the award agreement with the Participant).
- 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

indtil fratrædelsestidspunktet på de i denne bestemmelse og punkt 2 anførte betingelser og vilkår.

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").

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").

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

The warrants will expire on 31 May 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

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.

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 udvinding 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:

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, 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:

- Det højeste nominelle beløb, som kapitalen kan forhøjes med på baggrund af udnyttelse af warrants er DKK 2.400 (jf. dog justeringsklausulen i punkt 2.9) og det mindste nominelle beløb er DKK 0,01, og
- Kapitalforhøjelsen sker for USD 4,5112975 pr. aktie af DKK 0,01, idet tegningskursen omregnes til DKK på dagen for kapitalforhøjelsens anmeldelse til Erhvervsstyrelsen (jf. dog justeringsklausulen i punkt 2.9).
- The maximum nominal amount by which the capital may be increased on the basis of exercise of the warrants is DKK 2,400 (cf. however the adjustment mechanism in clause 2.9) and the minimum nominal amount is DKK 0.01; and
- The capital increase shall be paid at a subscription price of USD 4.5112975 per share of DKK 0.01, 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.

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 for USD 36,85 pr. aktie af DKK 0,10, idet tegningskursen omregnes til DKK på dagen for kapitalforhøjelsens anmeldelse

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.

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 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

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 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).

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 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).

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 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 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

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 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 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

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 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

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 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.

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.

Hver warrant giver Deltageren ret til at tegne én aktie i selskabet med en nominal 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.

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).

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

Tildelingen af warrants sker uden betaling fra Deltageren.

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

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 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

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 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

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 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

tildelte warrants, og Deltageren skal 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

the warrants, and the Participant shall indemnify the company against all expenses 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

tegningskursen i DKK (jf. dog justeringsklausulen i punkt 2.9).

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, modnes de

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

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).

De tildelte warrants udløber den 30. april 2022 eller på det tidligere

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).

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).

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 ejerskab, som måtte ske som resultat af en sådan ændring af selskabets kapitalstruktur. For en ordens skyld bemærkes, at bestyrelsen eller

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 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

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

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 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).

1.17 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.

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.

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, 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).

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.

Deltageren skal dække ethvert krav og enhver forpligtelse, som relaterer sig

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

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

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 adjustments it determines, in its

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).

1.18 Bestyrelsen har i henhold til bemyndigelsen i vedtægternes punkt 3.2 og 3.3

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).

Pursuant to the authorization included in articles 3.2 and 3.3 of the articles of

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 Deltagerens ansættelse eller andet tjenesteforhold af en hvilken som helst grund (Ophør af Tjenesteforhold), og den modnede del af de tildelte

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 Service), and the vested portion of the warrants shall be exercisable to the

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 er selskabet, dets datterselskaber og koncernselskaber ikke ansvarlige for indeholdelse af indkomstskat, sociale bidrag, arbejdsløsheds- og

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 any income tax, social security, unemployment, disability insurance or other tax obligations that become due from

invalidforsikring 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.

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 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 [slettet]

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 "Deltageren") uden fortegningsret for selskabets aktionærer.

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).

[deleted]

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")

Hver warrant giver Deltageren ret til at tegne én aktie i selskabet med en nominal 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 udvalg nedsat af bestyrelsen efter dets eget skøn og ved skriftlig meddelelse til

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 board of directors, may prior to the

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 tildelingen eller udøvelsen af de tildelte warrants, og Deltageren skal skadesløsholde selskabet, dets

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 company, its subsidiaries and affiliates

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.

I konsekvens af ovenstående har bestyrelsen samtidig truffet beslutning om den til disse warrants hørende

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 the increase of the share capital

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.

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

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 with a nominal value of DKK 0.10 at a price of USD 25.52, the subscription price being converted into DKK on the

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 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

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 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

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 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:

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 and/or the acquisition, holding or sale of shares, as a condition of exercise the Participant must either:

- 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 disses 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).
- 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).

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 koncernselskab ophører, er han ikke berettiget til nogen form for kompensation for tab af rettigheder eller ydelser i henhold tildelingen 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

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 of warrants whether the loss is claimed by way of damages for wrongful dismissal or other breach of contract or by

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 tildelingen 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 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.

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 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 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).

1.22 [Slettet]

1.23 Bestyrelsen har i henhold til bemyndigelsen i vedtægternes punkt 3.2 og 3.3 den 29. marts 2017 udstedt i alt

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).

[Deleted]

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

60.000 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.

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).

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 1/48 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

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.

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

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).

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 1/48 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

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 (dvs. fra 1. marts 2020 til 28. februar 2023).

De tildelte warrants udløber den 28. februar 2023 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

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 (i.e. from March 1, 2020 to February 28, 2023).

The warrants will expire on February 28, 2023 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

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.

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 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, 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

Kapitalforhøjelsen sker 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).

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

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).

1.24 [Slettet]

[Deleted]

1.25 [Slettet]

[Deleted]

1.26 [Slettet]

[Deleted]

1.27 [Slettet]

[Deleted]

1.28 Bestyrelsen har i henhold til bemyndigelsen i vedtægternes punkt 3.2 og 3.3 den 28. november 2017 udstedt i alt 50.000 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 0,01.

50.000 aktier kan tegnes for DKK 0,01 pr. aktie af DKK 0,01.

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 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 20. juni 2017 (inklusive juni 2017) ("Tildelingstidspunktet"), idet dog alle ikke-modnede warrants skal modne ved ophør af Deltagerens tjenesteforhold, som skyldes, at Deltageren afsættes som bestyrelsesmedlem eller genopstiller som bestyrelsesmedlem, men ikke genvælges, og dette ikke er

Pursuant to the authorization included in articles 3.2 and 3.3 of the articles of association, the board of directors has on 28 November 2017 issued a total of 50,000 warrants to a member of the board of directors of the company (the "Participant") without pre-emption rights of the existing shareholders.

Each warrant entitles the Participant to subscribe for one share in the company with a nominal value of DKK 0.01.

50,000 shares may be subscribed for at a price of DKK 0.01 per share of DKK 0.01.

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 service relationship 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 20 June 2017 (including June 2017) (the "Grant Date"), provided however that if the Participant is removed from his seat on the board of directors or runs for re-election, but is not being re-elected, and this is not due to the Participant's material breach of his

begrundet i Deltagerens væsentlige misligholdelse af sine forpligtelser overfor selskabet, et datterselskab eller koncernselskab, og Deltageren herefter ikke har noget tjenesteforhold til selskabet, et datterselskab eller koncernselskab.

For hver modnet 1/36 af de tildelte warrants har Deltageren krav på en kontant kompensation fra Selskabet på EUR 1.561,9484 forfalder til betaling bagudrettet ved udgangen af en måned som følger:

Juni - december 2017 (7/36): December 2017

Januar - juni 2018 (6/36): Juni 2018
Juli - december 2018 (6/36): December 2018

Januar - juni 2019 (6/36): Juni 2019
Juli - december 2019 (6/36): December 2019

Januar - maj 2020 (5/36): Juni 2020

Udbetaling af kompensation til Deltageren skal ikke anses for selskabets anerkendelse af Deltagerens berettigelse til beløbet. Såfremt Deltageren i måned får udbetalt kompensation for warrants, der ikke er modnede, er Deltageren forpligtet til straks at tilbagebetale det for meget udbetalte beløb til selskabet.

obligations towards the company, a subsidiary or an affiliate, and the Participant following such termination is no longer engaged with the company, a subsidiary or an affiliate, 100% of the unvested portion of the Option shall vest upon termination of the Participant's service relationship.

For each vested 1/36 of the granted warrants, the Participant shall be entitled to a cash compensation from the Company in the amount of EUR 1,561.9484 falling due for payment in arrears by the end of a month as follows:

June - December 2017 (7/36): December 2017

January - June 2018 (6/36): June 2018
July - December 2018 (6/36): December 2018

January - June 2019 (6/36): June 2019
July - December 2019 (6/36): December 2019

January - May 2020 (5/36): June 2020

Payment of compensation to the Participant shall not be deemed as an acknowledgement by the Company of the Participant's right to the paid amount. In the event the Participant in a month receives compensation for warrants that have not yet vested, the Participant shall immediately repay such amount to the company.

Ovennævnte kontante kompensationsbeløb er inklusive alle kildeskatter og andre skatter og bidrag af enhver art, som skal afholdes af selskabet, et datterselskab eller et koncernselskab på grundlag af kompensationen samt eventuelle feriepenge, pensionsbidrag og alle andre vederlagsafhængige ydelser, som Deltageren måtte være berettiget til.

Såfremt Deltagerens tjenesteforhold ophører midt i en periode, udbetales kompensationen fortsat på det ovenfor anførte tidspunkt, men kun for den del af Deltagerens warrants, der var modnet på tidspunktet for ophøret.

Den del af de tildelte warrants, som ikke er modnet, vil blive annulleret uden kompensation ved ophør af Deltagerens tjenesteforhold af andre grunde end dem, som er nævnt ovenfor i dette punkt (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

The above cash compensation amount is inclusive of withholding taxes and other taxes and contributions of any kind, which must be paid by the company, a subsidiary or an affiliate on the basis of the compensation amount, as well as any holiday allowances, pension contributions and other contributions or payments of any kind, which are based on the Participant's remuneration, that the Participant may be entitled to.

If the service relationship terminates in the middle of a period, the compensation will still fall due on the above dates but only for such portion of the Participant's warrants that had vested at the date of termination.

The unvested portion of the warrants will be cancelled for no compensation upon termination of the Participant's service relationship for other reasons than those mentioned above in this clause (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

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 20. juni 2023 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.

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 20 June 2023 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.

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, (b) udbytter, eller (c) kapitalnedsættelse hvor beløb udloddet til aktionærene er forskellig fra markedsværdien af de aktier, som indløses i forbindelse med kapitalnedsættelsen. 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:

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; or (c) a capital decrease where amounts distributed to shareholders do not equal the market value of the shares being redeemed as part of the capital decrease. 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:

- Det højeste nominelle beløb, som kapitalen kan forhøjes med på baggrund af udnyttelse af warrants er DKK 500 (jf. dog justeringsklausulen i punkt 2.9) og det mindste nominelle beløb er DKK 0,01, og
- Kapitalforhøjelsen sker for DKK 0,01 pr. aktie af DKK 0,01.
- The maximum nominal amount by which the capital may be increased on the basis of exercise of the warrants is DKK 500 (cf. however the adjustment mechanism in clause 2.9) and the minimum nominal amount is DKK 0.01; and
- The capital increase shall be paid at a subscription price of DKK 0.01 per share of DKK 0.01.

1.29 [Slettet]

[Deleted]

1.30 Bestyrelsen har i henhold til bemyndigelsen i vedtægternes punkt 3.2 og 3.3 den 28. november 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 28 November 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 nominal værdi af DKK 0,01.

Each warrant entitles the Participant to subscribe for one share in the company with a nominal value of DKK 0.01.

60.000 aktier kan tegnes for DKK 0,01 pr. aktie af DKK 0,01.

60,000 shares may be subscribed for at a price of DKK 0.01 per share of DKK 0.01.

Tildelingen af warrants sker uden betaling fra Deltageren. Tildelingen af warrants indebærer ikke en rettighed for

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

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 1/36 på den sidste dag i hver af de første 36 måneder efter 20. juni 2017 (inklusive juni 2017) ("Tildelingstidspunktet"), idet dog alle ikke-modnede warrants skal modne ved ophør af Deltagerens ansættelsesforhold eller tjenesteforhold, som skyldes selskabets, et datterselskabs eller et koncernselskabs opsigelse af Deltagerens ansættelse eller tjenesteforhold, som ikke er begrundet i Deltagerens væsentlige misligholdelse af sine forpligtelser overfor selskabet, et datterselskab eller koncernselskab, og Deltageren herefter ikke har noget ansættelsesforhold eller tjenesteforhold til selskabet, et datterselskab eller koncernselskab.

For hver modnet 1/36 af de tildelte warrants har Deltageren krav på en kontant kompensation fra Selskabet på EUR 1,874.3381 forfalder til betaling bagudrettet ved udgangen af en måned som følger:

Juni - december 2017 (7/36): December 2017

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 20 June 2017 (including June 2017) (the "Grant Date"), provided however that if the company, a subsidiary or an affiliate terminates the Participant's employment or service relationship and the Participant following such termination is no longer an employee of the company, a subsidiary or an affiliate and such termination is not due to the Participant's material breach of his obligations towards the company, a subsidiary or an affiliate, 100% of the unvested portion of the Option shall vest upon termination of the Participant's employment or other service relationship.

For each vested 1/36 of the granted warrants, the Participant shall be entitled to a cash compensation from the Company in the amount of EUR 1,874.3381 falling due for payment in arrears by the end of a month as follows:

June - December 2017 (7/36): December 2017

Januar - juni 2018 (6/36): Juni 2018
Juli - december 2018 (6/36): December 2018
Januar - juni 2019 (6/36): Juni 2019
Juli - december 2019 (6/36): December 2019
Januar - maj 2020 (5/36): Juni 2020

January - June 2018 (6/36): June 2018
July - December 2018 (6/36): December 2018
January - June 2019 (6/36): June 2019
July - December 2019 (6/36): December 2019
January - May 2020 (5/36): June 2020

Udbetaling af kompensation til Deltageren skal ikke anses for selskabets anerkendelse af Deltagerens berettigelse til beløbet. Såfremt Deltageren i måned får udbetalt kompensation for warrants, der ikke er modnede, er Deltageren forpligtet til straks at tilbagebetale det for meget udbetalte beløb til selskabet.

Payment of compensation to the Participant shall not be deemed as an acknowledgement by the Company of the Participant's right to the paid amount. In the event the Participant in a month receives compensation for warrants that have not yet vested, the Participant shall immediately repay such amount to the company.

Ovennævnte kontante kompensationsbeløb er inklusive alle kildeskatter og andre skatter og bidrag af enhver art, som skal afholdes af selskabet, et datterselskab eller et koncernselskab på grundlag af kompensationen samt eventuelle feriepenge, pensionsbidrag og alle andre vederlagsafhængige ydelser, som Deltageren måtte være berettiget til.

The above cash compensation amount is inclusive of withholding taxes and other taxes and contributions of any kind, which must be paid by the company, a subsidiary or an affiliate on the basis of the compensation amount, as well as any holiday allowances, pension contributions and other contributions or payments of any kind, which are based on the Participant's remuneration, that the Participant may be entitled to.

Såfremt Deltagerens ansættelse eller andet tjenesteforhold ophører midt i en periode, udbetales kompensationen fortsat på det ovenfor anførte tidspunkt, men kun for den del af Deltagerens warrants, der var modnet på tidspunktet for ophøret.

If the employment or other service relationship terminates in the middle of a period, the compensation shall still fall due on the above dates but only for such portion of the Participant's warrants that had vested at the date of termination.

Den del af de tildelte warrants, som ikke er modnet, vil blive annulleret uden kompensation ved ophør af Deltagerens ansættelse eller andet tjenesteforhold af andre grunde end dem, som er nævnt ovenfor i dette punkt (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 20. juni 2023 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

The unvested portion of the warrants will be cancelled for no compensation upon termination of the Participant's employment or other service relationship for other reasons than those mentioned above in this clause (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 appointed 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 20 June 2023 or earlier as provided for in this provision or section 2.

The Participant shall satisfy any and all requirements and obligations relating

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, (b) udbytter, eller (c) kapitalnedsættelse hvor beløb udloddet til aktionærerne er forskellig fra markedsværdien af de aktier, som indløses i forbindelse med kapitalnedsættelsen. 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 et af bestyrelsen nedsat udvalg 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; or (c) a capital decrease where amounts distributed to shareholders do not equal the market value of the shares being redeemed as part of the capital decrease. 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

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

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 interests as described herein.

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

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

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:

- Det højeste nominelle beløb, som kapitalen kan forhøjes med på baggrund af udnyttelse af warrants er DKK 600 (jf. dog justeringsklausulen i punkt 2.9) og det mindste nominelle beløb er DKK 0,01, og
- Kapitalforhøjelsen sker for DKK 0,01 pr. aktie af DKK 0,01.

- The maximum nominal amount by which the capital may be increased on the basis of exercise of the warrants is DKK 600 (cf. however the adjustment mechanism in clause 2.9) and the minimum nominal amount is DKK 0.01; and
- The capital increase shall be paid at a subscription price of DKK 0.01 per share of DKK 0.01.

1.31 Bestyrelsen har i henhold til bemyndigelsen i vedtægternes punkt 3.2 og 3.3 den 18. september 2018 udstedt 800 warrants til en medarbejder i selskabet

Pursuant to the authorization included in articles 3.2 and 3.3 of the articles of association, the board of directors has on September 18, 2018 issued 800 warrants to an employee of the

("Deltageren") uden fortegningsret for selskabets aktionærer.

Hver warrant giver Deltageren ret til at tegne én aktie i selskabet med en nominal værdi af DKK 0,01.

Det præciseres, at ovenstående svarer til en udstedelse af 80 warrants, der hver giver Deltageren ret til at tegne én aktie i selskabet med en nominal værdi af DKK 0,10.

800 aktier kan tegnes for USD 1,39665 pr. aktie af DKK 0,01, 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 fratræden fra selskabet, et datterselskab eller et koncernselskab (hvorefter Deltageren ikke længere er ansat i Selskabet eller noget datterselskab eller

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 0.01.

It is noted that the above equals an issue of 80 warrants that each entitles the Participant to subscribe for one share in the company with a nominal value of DKK 0.10.

800 shares may be subscribed for at a price of USD 1.39665 per share of DKK 0.01, 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

koncernselskab) på grund af egen eller selskabets, et datterselskabs eller et koncernselskabs opsigelse af Modtagerens ansættelsesforhold vil Modtagerens retsstilling være som beskrevet i Aktieoptionslovens §§ 4 og 5, idet (a) Deltageren dog kan udnytte sine warrants i opsigelsesperioden og (b) bestyrelsen efter dets eget skøn dog kan beslutte, at warrants skal kunne udnyttes som om, Deltageren ikke havde opsagt sin stilling (i hvilket tilfælde de tildelte 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 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 selskabets, et datterselskabs eller et koncernselskabs opsigelse, der

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 (a) the Participant may exercise the warrants during the notice period and (b) the board of directors may in its sole discretion decide that the warrants shall remain exercisable as if the Participant had not resigned (in which case the 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 may, however, be exercised 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 subsidiary's or an affiliate's termination of the employment, which is

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 kan dog 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 i perioden fra og med den 1. september 2021 til og med til og med 31. august 2024 ("Udnyttelsesperioden").

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 may, however, be exercised until the termination of the employment on the terms and conditions provided for 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 warrants during the period from and including September 1, 2021 through August 31, 2024 ("Exercise Period").

De tildelte warrants udløber den 31. august 2024 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 eller (c) kapitalnedsættelse hvor beløb udloddet til aktionærerne er forskellig fra markedsværdien af de aktier, som indløses i forbindelse med kapitalnedsættelsen. Formålet

The warrants will expire on August 31, 2024, 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 shareholders on a pro rata basis in accordance with their ownership interest or (b) dividends or (c) a capital decrease where amounts distributed to shareholders do not equal the market

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 8,00 (jf. dog justeringsklausulen i punkt 2.9) og det mindste nominelle beløb er DKK 0,01, og
- Kapitalforhøjelsen sker for USD 1,39665 pr. aktie af DKK 0,01, idet

value of the shares being redeemed as part of the capital decrease. 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 8.00 (cf. however the adjustment mechanism in clause 2.9) and the minimum nominal amount is DKK 0.01; and
- The capital increase shall be paid at a subscription price of USD

tegningskursen omregnes til DKK på dagen for kapitalforhøjelsens anmeldelse til Erhvervsstyrelsen (jf. dog justeringsklausulen i punkt 2.9).

1.39665 per share of DKK 0.01, 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).

1.32 Bestyrelsen har i henhold til bemyndigelsen i vedtægternes punkt 3.2 og 3.3 den 26. november 2019 udstedt 7.200 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 November 26, 2019 issued 7,200 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 nominal værdi af DKK 0,01.

Each warrant entitles the Participant to subscribe for one share in the company with a nominal value of DKK 0.01.

Det præciseres, at ovenstående svarer til en udstedelse af 720 warrants, der hver giver Deltageren ret til at tegne én aktie i selskabet med en nominal værdi af DKK 0,10.

It is noted that the above equals an issue of 720 warrants that each entitles the Participant to subscribe for one share in the company with a nominal value of DKK 0.10.

7.200 aktier kan tegnes for USD 0,595 pr. aktie af DKK 0,01, idet tegningskursen omregnes til DKK på dagen for kapitalforhøjelsens anmeldelse til Erhvervsstyrelsen (jf. dog justeringsklausulen i punkt 2.9).

7,200 shares may be subscribed for at a price of USD 0.595 per share of DKK 0.01, 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

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

Deltageren til at modtage yderligere warrants eller andre optioner i fremtiden.

Betinget af Deltagerens fortsatte ansættelse 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 2. april 2019 ("Tildelingstidspunktet") (inklusive april 2019).

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

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 on the last day of each of the first 36 calendar months following 2 April 2019 (the "Grant Date") (including April 2019).

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

Deltageren udnytte de tildelte warrants i perioden fra og med den 1. april 2022 til og med til og med 31. marts 2025 ("Udnyttelsesperioden").

De tildelte warrants udløber den 1. april 2025 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

provision and section 2, exercise the warrants during the period from and including 1 April 2022 through 31 Marts, 2025 ("Exercise Period").

The warrants will expire on 1 April 2025, 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

(b) udbytter eller (c) kapitalnedsættelse hvor udlodningen til aktionærerne ikke modsvarer markedsværdien af de aktier der indfries som følge af kapitalnedsættelsen. 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 72,00 (jf. dog justeringsklausulen i punkt 2.9) og det mindste nominelle beløb er DKK 0,01, og

shareholders on a pro rata basis in accordance with their ownership interest or (b) dividends or (c) a capital decrease where the amounts distributed to shareholders do not equal the market value of shares being redeemed as part of the capital decrease. 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 72.00 (cf. however the adjustment mechanism in clause 2.9) and the

Kapitalforhøjelsen sker for USD 0,595 pr. aktie af DKK 0,01, idet tegningskursen omregnes til DKK på dagen for kapitalforhøjelsens anmeldelse til Erhvervsstyrelsen (jf. dog justeringsklausulen i punkt 2.9).

minimum nominal amount is DKK 0.01; and

The capital increase shall be paid at a subscription price of USD 0.595 per share of DKK 0.01, 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 "Delta-geren" 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 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.

Vesting provisions applicable to the Warrants are set forth in the Article. The unvested portion of the Warrants will be cancelled for no compensation 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.

2.4 UDNYTTELSE

EXERCISE

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.

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.

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.

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.

2.4.3 Warrants kan kun udnyttes til at tegne et helt antal aktier.

The Warrants may be exercised only to subscribe for a whole number of shares.

2.5 CHANGE IN CONTROL

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.

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" skal omfatte følgende begivenheder:

"Change in Control" means any of the following events:

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:

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) en administrator eller lignende, der besidder værdipapirer i henhold til en medarbejderordning i selskabet,

(i) a trustee or other fiduciary holding securities under an employee benefit plan of the company,

(ii) et selskab, der ejes direkte eller indirekte af aktionærene i selskabet i væsentligt samme forhold som deres ejerskab af aktier i selskabet, eller

(ii) a corporation owned, directly or indirectly, by the shareholders of the company in substantially the

(iii) en person der umiddelbart forud for tildelingstidspunktet direkte eller indirekte er retmæssig 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

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 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

eller sammenlægning 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 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:

(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 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) eventuelle erhvervelser af aktier eller værdipapirer i Selskabet (uanset om det sker ved 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 koncernforbundne eller associerede selskaber, herunder enhver

(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 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.

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.

2.6 OPHØR AF DELTAGERENS RELATION TIL SELSKABET

2.6.1 Såfremt en Deltagers ansættelses- eller andet tjenesteforhold hos selskabet, et datterselskab eller et

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.

TERMINATION OF THE PARTICIPANT'S RELATIONS WITH THE COMPANY

In the event a Participant's employment or other service relationship with the company, a subsidiary or an

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.

- 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.

2.7 UDLØB

- 2.7.1 Warrants udløber på udløbsdatoen fastsat i Vedtægtsbestemmelsen eller

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.

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.

EXPIRATION

The Warrants will expire on the expiration date set forth in the Article, or at

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 ophører straks og vil ikke længere være gyldig.

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 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.

2.9 JUSTERING AF WARRANTS I TILFÆLDE AF ÆNDRINGER I SELSKABETS KAPITALFORHOLD

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 værdipapirer, herunder også aktier tegnet ved udnyttelse af warrants) til andre ansatte, ledelsesmedlemmer, bestyrelsesmedlemmer og konsulenter hos selskabet og/eller

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.

ADJUSTMENTS OF THE WARRANTS IN CASE OF CHANGES to THE COMPANY'S CAPITAL

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 other awards, including also shares subscribed for by exercise of warrants) to other employees, members of the

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 på selskabets aktier på tidspunktet for dispositionen.

2.10 SKAT

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 value of the company's shares at the time of the transaction.

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.

2.11 MEDDELELSER

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.

2.12 LOVVALG

2.12.1 Vilkårene for tildelingen og udnyttelsen af Warrants skal fortolkes i overensstemmelse med dansk ret.

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.

NOTICES

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.

GOVERNING LAW

The grant and exercise of Warrants will be construed and interpreted in accordance with the laws of Denmark.

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 aktierne tegnes, på lige fod med de eksisterende aktier og andre rettigheder i selskabet fra og med datoen for tegningen af aktierne,

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 shares as well as other rights in the company as from the day of subscription of the shares;

- 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,
- De nye aktier skal lyde på navn, noteres i selskabets ejerbog og være ikke-omsætningspapirer.
- 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 of shareholders and be non-negotiable instruments.

- De anslåede omkostninger, der skal afholdes af selskabet ved kapitalforhøjelsen, udgør DKK 20.000 + moms.

Seneste ændring af vedtægterne, inklusive bilag, blev vedtaget den 29. juni 2023.

- 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 29 June 2023.