

J.nr. 15361

01.06.2009

V E D T Æ G T E R

for

TopoTarget A/S

(CVR-nr. 25 69 57 71)

SELSKABETS NAVN, HJEMSTED OG FORMÅL:

§ 1

Selskabets navn er TopoTarget A/S.

§ 2

Selskabets hjemsted er Københavns kommune.

§ 3

Selskabets formål er at udvikle idéer og præparater til sygdomsbekæmpelse ad medicinsk vej, at producere og sælge sådanne præparater eller idéer, at eje aktier i selskaber med samme formål samt at udøve virksomhed, som står i naturlig forbindelse hermed.

SELSKABETS AKTIEKAPITAL:

§ 4

Selskabets aktiekapital udgør nominelt kr. 132.609.020 fordelt i aktier á kr. 1,- og multipla heraf. Aktiekapitalen er fuldt indbetalt.

AKTIETEGNINGSOPTIONER:

§ 5

I henhold til bemyndigelser fra generalforsamlingen af 10. august 2001 og 20. december 2002 til at udstede aktietegningsoptioner til medarbejdere, bestyrelsesmedlemmer, konsulenter og rådgivere i selskabet, og dets datterselskab TopoTarget UK Ltd, og til at gennemføre den dertil hørende kapitalforhøjelse, har bestyrelsen udstedt i alt nominelt kr. 174.256 aktietegningsoptioner, der efter udstedelse af fondsaktier ved generalforsamlingsbeslutning af 25. juni 2004 er justeret til at udgøre i alt nominelt kr. 2.091.072. Bestyrelsen har udnyttet bemyndigelserne og udstedt aktietegningsoptioner samt fastsat vilkårene herfor – når der tages hensyn til justeringen af aktietegningsoptionerne, jf. fondsaktieudstedelsen - som følger:

Den 10. august 2001 traf bestyrelsen beslutning om at udstede 158.988 aktietegningsoptioner og traf samtidig beslutning om den dertil hørende kapitalforhøjelse. Vilkaere for de udstedte aktietegningsoptioner er optaget som **bilag 1** til vedtægterne og udgør en integreret del heraf.

Den 20. november 2001 traf bestyrelsen beslutning om at udstede 389.472 aktietegningsoptioner og traf samtidig beslutning om den dertil hørende kapitalforhøjelse. Vilkaere for de udstedte aktietegningsoptioner er optaget som **bilag 1** til vedtægterne.

Den 26. marts 2003 traf bestyrelsen beslutning om at udstede 539.700 aktietegningsoptioner og traf samtidig beslutning om den dertil hørende kapitalforhøjelse. Vilkaere for de udstedte aktietegningsoptioner er optaget som **bilag 1** til vedtægterne.

Den 26. marts 2003 traf bestyrelsen beslutning om at udstede 111.828 aktietegningsoptioner og traf samtidig beslutning om den dertil hørende kapitalforhøjelse. Vilkaere for de udstedte aktietegningsoptioner er optaget som **bilag 2** til vedtægterne,

bortset fra at udnyttelseskursen er fastsat til kurs 8,33, således at 1 aktietegningsoption giver ret til at tegne nominelt kr. 1 aktie mod et kontantindskud på kr. 8,33. Bilag 2 udgør herefter en integreret del af vedtægterne.

Den 26. marts 2003 traf bestyrelsen beslutning om at udstede 92.892 aktietegningsoptioner og traf samtidig beslutning om den dertil hørende kapitalforhøjelse. Vilkaere for de udstedte aktietegningsoptioner er optaget som **bilag 1** til vedtægterne, bortset fra at udnyttelseskursen er fastsat til 16,83, således at 1 aktietegningsoption giver ret til tegning af nominelt kr. 1 aktie mod et kontantindskud af kr. 16,83.

Den 26. marts 2003 traf bestyrelsen beslutning om at udstede 338.556 aktietegningsoptioner og traf samtidig beslutning om den dertil hørende kapitalforhøjelse. Vilkaere for de udstedte aktietegningsoptioner er optaget som **bilag 2** til vedtægterne.

Den 6. maj 2004 traf bestyrelsen beslutning om at udstede 288.036 aktietegningsoptioner og traf samtidig beslutning om den dertil hørende kapitalforhøjelse. Vilkaere for de udstedte aktietegningsoptioner er optaget som **bilag 1** til vedtægterne, bortset fra at udnyttelseskursen er fastsat til 16,83, således at 1 aktietegningsoption giver ret til tegning af nominelt kr. 1 aktie mod et kontantindskud af kr. 16,83.

Den 6. maj 2004 traf bestyrelsen beslutning om at udstede 171.600 aktietegningsoptioner og traf samtidig beslutning om den dertil hørende kapitalforhøjelse. Vilkaere for de udstedte aktietegningsoptioner er optaget som **bilag 2** til vedtægterne.

Den 11. marts 2005 traf generalforsamlingen beslutning om at udstede 452.088 aktietegningsoptioner og traf samtidig beslutning om den dertil hørende kapitalforhøjelse. Vilkaere for de udstedte aktietegningsoptioner er optaget som **bilag 3** til vedtægterne.

Den 16. september 2005 traf bestyrelsen beslutning om at udnytte den i § 6 indeholdte bemyndigelse til at udstede 1.076.176 aktietegningsoptioner og traf samtidig beslutning om den dertil hørende kapitalforhøjelse. Den i § 6 indeholdte bemyndigelse er herefter tilsvarende nedsat fra stk. 2.076.176 til 1.000.000. Vilkaere for de udstedte aktietegningsoptioner er optaget som **bilag 4** til vedtægterne og udgør en integreret del heraf. Udnyttelseskursen er fastsat til 24,14, således at en aktietegningsoption giver ret til tegning af nominelt kr. 1 aktie mod et kontantindskud af kr. 24,14.

Den 5. oktober 2006 traf bestyrelsen beslutning om at udnytte den i § 6 indeholdte bemyndigelse til at udstede 870.000 aktietegningsoptioner og traf samtidig beslutning om den dertil hørende kapitalforhøjelse. Den i § 6 indeholdte bemyndigelse er herefter

tilsvarende nedsat fra stk. 1.000.000 til 130.000. Vilkårene for de udstedte aktietegningsoptioner er optaget som **bilag 4** til vedtægterne og udgør en integreret del heraf. Udnyttelseskursen er fastsat til kr. 32,77, således at en aktietegningsoption giver ret til tegning af nominelt kr. 1 aktie mod et kontantindskud af kr. 32,77.

Den 27. september 2007 traf bestyrelsen beslutning om at udnytte de i § 6 og 6a indeholdte bemyndigelser til at udstede 1.130.000 aktietegningsoptioner og traf samtidig beslutning om den dertil hørende kapitalforhøjelse. De i § 6 og 6a indeholdte bemyndigelser er herefter udnyttet fuldt ud. Vilkårene for de udstedte aktietegningsoptioner er optaget som **bilag 4** til vedtægterne og udgør en integreret del heraf. Udnyttelseskursen er fastsat til kr. 23,99, således at en aktietegningsoption giver ret til tegning af nominelt kr. 1 aktie mod et kontantindskud af kr. 23,99.

Den 30. januar 2009 traf bestyrelsen beslutning om at udnytte den i § 6b indeholdte bemyndigelse til at udstede 1.272.500 aktietegningsoptioner og traf samtidig beslutning om den dertil hørende kapitalforhøjelse. Den i § 6b indeholdte bemyndigelse er herefter nedsat til 77.500 aktietegningsoptioner. Vilkårene for de udstedte aktietegningsoptioner er optaget som **bilag 4** til vedtægterne og udgør en integreret del heraf. Udnyttelseskursen er fastsat til kr. 4,40, således at en aktietegningsoption giver ret til tegning af nominelt kr. 1 aktie mod et kontantindskud af kr. 4,40.

(Antal tegningsoptioner og udnyttelseskurser her og i øvrigt ikke vist justeret for fortegningsretsemission gennemført i juli 2009).

§ 5a

Den 17. april 2002 udnyttede selskabets medarbejdere 15.600 stk. aktietegningsoptioner (efter justering som følge af fondsaktieudstedelsen den 25. juni 2004) og tegnede nominelt kr. 15.600 (efter justering som følge af fondsaktieudstedelsen den 25. juni 2004) aktier i selskabet.

Den 4. august 2005 traf bestyrelsen beslutning om at forhøje selskabets aktiekapital med nominelt kr. 14.400 aktier i forbindelse med udnyttelse af 14.400 aktietegningsoptioner.

Den 18. januar 2006 traf bestyrelsen beslutning om at forhøje selskabets aktiekapital med nominelt kr. 496.860 aktier i forbindelse med udnyttelse af 496.860 aktietegningsoptioner.

Den 7. april 2006 traf bestyrelsen beslutning om at forhøje selskabets aktiekapital med nominelt kr. 236.956 aktier i forbindelse med udnyttelse af 236.956 aktietegningsoptioner.

Den 16. august 2006 traf bestyrelsen beslutning om at forhøje selskabets aktiekapital med nominelt kr. 452.088 aktier i forbindelse med udnyttelse af 452.088 aktietegningsoptioner.

Den 1. september 2006 traf bestyrelsen beslutning om at forhøje selskabets aktiekapital med nominelt kr. 405.415 aktier i forbindelse med udnyttelse af 405.415 aktietegningsoptioner.

Den 30. marts 2007 traf bestyrelsen beslutning om at forhøje selskabets aktiekapital med nominelt kr. 21.600 aktier i forbindelse med udnyttelse af 21.600 aktietegningsoptioner.

Der henstår 4.841.061 stk. uudnyttede aktietegningsoptioner.

§ 6

Bestyrelsens bemyndigelse til at udstede warrants i henhold til nærværende punkt er ved bestyrelsesbeslutning af 27. september 2007 udnyttet fuldt ud.

§ 6a

Bestyrelsens bemyndigelse til at udstede warrants i henhold til nærværende punkt er ved bestyrelsesbeslutning af 27. september 2007 udnyttet fuldt ud.

§ 6b

Bestyrelsen er i perioden frem til 9. april 2013 bemyndiget til ad én eller flere gange at udstede op til i alt 77.500 stk. aktietegningsoptioner, der hver giver ret til tegning af 1 aktie af nominelt kr. 1 i selskabet, og til at foretage den hertil hørende kapitalforhøjelse.

Aktietegningsoptionerne kan udstedes til medarbejdere, direktion, bestyrelsesmedlemmer, konsulenter eller rådgivere i selskabet og dets datterselskaber uden fortegningsret for selskabets aktionærer. Udnyttelseskursen på aktietegningsoptioner som udstedes i henhold til bemyndigelsen skal som minimum svare til markedskursen på selskabets aktier på tidspunktet for udstedelsen af aktietegningsoptionerne. De øvrige vilkår for aktietegningsoptioner, der udstedes i henhold til bemyndigelsen fastsættes af bestyrelsen.

§ 6c

Selskabet har på generalforsamlingen den 10. april 2008 vedtaget overordnede retningslinjer for incitamentsaflønnning af selskabets bestyrelse og direktion.

§ 6d

Bestyrelsen er i perioden frem til 20. april 2014 bemyndiget til ad én eller flere gange at udstede op til i alt 1.350.000 stk. aktietegningsoptioner, der hver giver ret til tegning af 1 aktie af nominelt kr. 1 i selskabet, og til at foretage den hertil hørende kapitalforhøjelse.

Aktietegningsoptionerne kan udstedes til medarbejdere, direktion, bestyrelsesmedlemmer, konsulenter eller rådgivere i selskabet og dets datterselskaber uden fortegningsret for selskabets aktionærer. Udnyttelseskursen på aktietegningsoptioner, som udstedes i henhold til bemyndigelsen, skal som minimum svare til markedskursen på selskabets aktier på tidspunktet for udstedelsen af aktietegningsoptionerne. De øvrige vilkår for aktietegningsoptioner, der udstedes i henhold til bemyndigelsen, fastsættes af bestyrelsen.

BEMYNDIGELSE TIL KAPITALFORHØJELSE:

§ 7

Den tidligere indeholdte bemyndigelse til bestyrelsen af 27. maj 2009 slettet som følge af, at bemyndigelsen er udnyttet fuldt ud af bestyrelsen, ved beslutning om kapitalforhøjelse af 1. juni 2009.

SELSKABETS AKTIER:

§ 8

Selskabets aktier udstedes til ihændehaber, men kan noteres på navn i selskabets aktiebog. Selskabets aktiebog føres af I-nvestor Danmark A/S, Kongevejen 418, DK-2840 Holte.

Selskabets aktier udstedes gennem Værdipapircentralen, og udbytte udbetales ved overførsel til de af aktionærerne anviste konti i overensstemmelse med de til enhver tid gældende regler for Værdipapircentralen.

Selskabets aktier er omsætningspapirer.

Ingen aktier har særlige rettigheder.

Ingen aktionær er forpligtet til at lade selskabet eller andre indløse sine aktier helt eller delvis.

GENERALFORSAMLINGER:

§ 9

Selskabets generalforsamlinger afholdes i Københavns kommune eller i det storkøbenhavnske område.

Generalforsamlinger indkaldes med et varsel på mindst 8 dage og højst 4 uger ved bekendtgørelse i mindst 1 landsdækkende dagblad og i Erhvervs- og Selskabsstyrelsens edb-informationssystem. Indkaldelse skal endvidere ske skriftligt ved almindeligt brev til alle i aktiebogen noterede aktionærer, som har fremsat begæring herom. Indkaldelsen skal indeholde dagsordenen for generalforsamlingen. Såfremt dagsordenen indeholder forslag, til hvis vedtagelse der kræves kvalificeret majoritet, skal indkaldelsen tillige indeholde en angivelse af disse forslag og deres væsentligste indhold.

§ 10

Ordinær generalforsamling skal afholdes inden 4 måneder efter regnskabsårets udløb. Forslag fra aktionærer skal for at komme til behandling på den ordinære generalforsamling være indgivet til bestyrelsen senest 4 uger før generalforsamlingens afholdelse.

Ekstraordinære generalforsamlinger afholdes efter beslutning af generalforsamlingen eller bestyrelsen eller efter skriftlig anmodning til bestyrelsen fra en af de valgte revisorer, samt hvis skriftlig begæring herom fremsættes af aktionærer, der tilsammen råder over mindst 1/10 af aktiekapitalen. Begæring fra aktionærer, der råder over mindst 1/10 af aktiekapitalen, skal angive hvilket emne, der ønskes behandlet. Generalforsamlingen skal i dette tilfælde indkaldes inden 14 dage efter, at begæringen herom er fremsat overfor bestyrelsen.

§ 11

Senest 8 dage før generalforsamlingen skal dagsordenen og de fuldstændige forslag der skal behandles, samt for den ordinære generalforsamling tillige årsrapporten med revisionspåtegning, og årsberetning fremlægges til eftersyn for aktionærene på selskabets kontor og sendes til enhver noteret aktionær, som har anmodet derom.

Dagsordenen for den ordinære generalforsamling skal omfatte:

1. Beretning om selskabets virksomhed i det forløbne år.
2. Fremlæggelse af revideret årsrapport med revisionspåtegning til godkendelse samt meddelelse af decharge til bestyrelse og direktion.
3. Beslutning om anvendelse af overskud eller dækning af tab i henhold til den godkendte årsrapport.
4. Valg af medlemmer til bestyrelsen samt eventuelle suppleanter for disse.
5. Valg af statsautoriseret revisor.
6. Eventuelle forslag fra bestyrelsen og/eller aktionærer.

§ 12

På generalforsamlingen giver hvert aktiebeløb på kr. 1,- én stemme.

Enhver aktionær er berettiget til at møde på generalforsamlingen, udøve sin stemmeret og andre aktionærrettigheder, såfremt vedkommende senest 5 hverdage forud for generalforsamlingen har anmodet selskabet om at få udleveret adgangskort. Adgangskort udleveres til aktionærer noteret i selskabets aktiebog eller mod forevisning af en depotudskrift fra Værdipapircentralen eller det kontoførende pengeinstitut. Depotudskriften må ikke på forevisningstidspunktet være mere end 8 dage gammel.

Enhver aktionær er berettiget til at møde personligt eller ved fuldmægtig, og kan give møde med en rådgiver. Det er en betingelse, at fuldmægtigen fremlægger en skriftlig fuldmagt, som er dateret. Fuldmagt kan ikke gives for et tidsrum, der overstiger 1 år.

§ 13

De på generalforsamlingen behandlede anliggender afgøres ved simpel stemmeflerhed, medmindre ufravigelig lovgivning eller vedtægterne foreskriver andet.

I tilfælde af stemmelighed om et forslag bortfalder det.

Generalforsamlingen ledes af en af bestyrelsen udpeget dirigent. Dirigenten afgør alle spørgsmål vedrørende generalforsamlingens lovlighed, forhandlingerne og stemmeafgivelsen. Over det på generalforsamlingen passerede føres en protokol, der underskrives af dirigenten.

BESTYRELSE:

§ 14

Selskabet ledes af en af generalforsamlingen valgt bestyrelse bestående af mindst 4 og højst 7 generalforsamlingsvalgte medlemmer. Bestyrelsen vælges for ét år ad gangen.

Der kan vælges et antal suppleanter svarende til antallet af medlemmer af bestyrelsen; disse vælges ligeledes for ét år ad gangen.

Et medlem af bestyrelsen skal udtræde senest på den førstkommende ordinære generalforsamling, efter at vedkommende er fyldt 70 år.

§ 15

Bestyrelsen vælger af sin midte sin formand.

Bestyrelsen fastsætter ved en forretningsorden nærmere bestemmelser om udførelsen af sit hverv, og påser, at selskabets virksomhed udøves i overensstemmelse med vedtægterne og den til enhver tid gældende lovgivning.

Bestyrelsen er beslutningsdygtig, når over halvdelen af medlemmerne er tilstede. De i bestyrelsen behandlede anliggender afgøres ved simpelt flertal. I tilfælde af stemmelighed skal formandens stemme være udslagsgivende.

Formanden indkalder til møder, når dette anses for nødvendigt eller når dette forlanges af bestyrelsen eller en direktør.

Over det på et bestyrelsesmøde passerede føres en protokol, der underskrives af samtlige tilstedeværende bestyrelsesmedlemmer.

DIREKTION:

§ 16

Bestyrelsen ansætter en direktion bestående af 1-3 direktører til varetagelse af den daglige ledelse af selskabet og fastsætter de nærmere vilkår for antagelsen. Direktionen skal udføre sit hverv i overensstemmelse med bestyrelsens retningslinier og anvisninger.

TEGNINGSRET:

§ 17

Selskabet tegnes af bestyrelsens formand eller næstformand i forening med en direktør eller af tre medlemmer af bestyrelsen.

Bestyrelsen kan meddele prokura, enkel eller kollektiv.

REVISION:

§ 18

Selskabets årsrapporter revideres af en på generalforsamlingen for ét år ad gangen valgt statsautoriseret revisor.

REGNSKABSÅR/ÅRSRAPPORT:

§ 19

Selskabets regnskabsår er kalenderåret.

Selskabets årsrapport skal give et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, dets økonomiske stilling samt resultat.

Således senest ændret på bestyrelsesmøde afholdt den 1. juni 2009.

Bilag 1

WARRANTORDNING

(Aktietegningsoptionsordning)

10. august 2001 og

26. marts 2003

TOPOTARGET A/S

Aktionærerne i TopoTarget A/S (herefter "Selskabet") har på ekstraordinære generalforsamlinger den 10. august 2001 og 20. december 2002 i medfør af aktieselskabslovens § 40 a truffet beslutning om at bemyndige bestyrelsen til, på vilkår som angivet nedenfor, at udstede aktietegningsoptioner (herefter "warrants") i Selskabet samt til i medfør af aktieselskabslovens § 37 at bemyndige bestyrelsen til at gennemføre de(n) nødvendige kapitalforhøjelse(r) i forbindelse med udnyttelsen af warrants.

Bestyrelsen har på bestyrelsesmøder den 10. august 2001 og 20. december 2002 besluttet, at følgende vilkår og betingelser skal være gældende for warrants, der udstedes i henhold til generalforsamlingsbemyndigelserne:

Warrants udstedes på følgende betingelser og vilkår:

1. Betaling for warrants og antal warrants

- 1.1** Tildeling af warrants sker vederlagsfrit.
- 1.2** Der kan maksimalt udstedes warrants af et styk antal som angivet i vedtægterne, og hvert styk giver ret til at tegne 1 A-aktie med en nominel værdi på 1 kr. Den maksimale kapitalforhøjelse skal ligge indenfor den ramme, der er angivet i vedtægterne og den minimale udgør 1 krone.
- 1.3** Warrants skal efter bestyrelsens skøn tildeles de eksisterende aktionærer, bestyrelsesmedlemmer, og medarbejdere/konsulenter samt Selskabets rådgivere.

2. Generelle vilkår for warrants

- 2.1** Warrants giver ikke nogen aktionærrettigheder i relation til Selskabet, herunder ret til udbetaling af udbytte, stemmeret, ret til repræsentation på generalforsamlingen m.v.
- 2.2** Warrants er ikke-negotiable dokumenter og ingen warrantindehaver skal være forpligtet til at lade sine warrants indløse helt eller delvist.
- 2.3** Warrants kan ikke overdrages eller pantsættes. Warrants kan ej heller ved frivillig aftale eller på nogen måde overgå til tredjemand, hverken til kreditorer i tilfælde af warrantindehaverens personlig konkurs eller individualforfølgning eller til

ægtefælle i tilfælde af separation eller skilsmisse. Om overgang af warrants ved dødsfald henvises til punkt 4.2.

2.4 Selskabet skal føre en fortegnelse over udstedte warrants.

3. Tegningsperioder

3.1 Warrantindehaveren kan udnytte warrants i udnyttelsesperioderne. Udnyttelsesperioderne løber i 14 dage henholdsvis fra og med dagen efter i) Selskabets offentliggørelse af årsregnskabsmeddelelsen – eller hvis en sådan ikke offentliggøres - årsrapporten og ii) Selskabets offentliggørelse af halvårsrapporten. Første udnyttelsesperiode løber dog i perioden 7. april – 17. april 2006. Sidste udnyttelsesperiode løber i 14 dage fra og med dagen efter offentliggørelsen af årsrapporten 2012.

3.2 Warrantindehavere kan i hver af de i punkt 3.1. angivne perioder udnytte sine warrants helt eller delvist. Såfremt en warrantindehaver ikke har udnyttet samtlige sine warrants senest i sidste udnyttelsesperiode, bortfalder disse ikke-udnyttede warrants automatisk uden nogen form for kompensation eller vederlag til indehaveren. Der henvises i øvrigt vedrørende bortfald af warrants til punkt 4. nedenfor.

3.3 Hvis den sidste dag i en udnyttelsesperiode er en lørdag eller en søndag, omfatter udnyttelsesperioden også den herefter førstkommande hverdag.

4. Betingelser for udnyttelse

4.1 Udnyttelsen af warrants er ikke betinget af, at warrantindehaveren er ansat/virker som konsulent for Selskabet eller er medlem af Selskabets bestyrelse. Såfremt en ansat/konsulent eller et bestyrelsesmedlem fratræder, er den pågældende dog forpligtet til at udnytte sine warrants i førstkommande udnyttelsesperiode, jf. punkt 3.1, efter fratrædelsestidspunktet. Udnytter den ansatte/konsulenten/bestyrelsesmedlemmet ikke sine warrants i denne periode anses disse automatisk for bortfaldet, uden at der ydes den pågældende nogen kompensation eller vederlag.

4.2 Såfremt warrantindehaveren måtte afgå ved døden er det pågældende dødsbo/arvingerne berettiget til i den førstkommande tegningsperiode i henhold til punkt 3.1 berettiget til at udnyttes afdøde warrantindehavers warrants. Udnytter dødsboet/arvingerne ikke afdødes warrants i denne periode anses disse

automatisk for bortfaldet, uden at der ydes den pågældende nogen kompensation eller vederlag.

5. Udnyttelse af warrants/Tegning af aktier.

5.1 Én warrant giver ret til tegning af én A-aktie med en nominel værdi af 1 kr. til en tegningskurs på 100 pr. nominelt 1 kr. Nominelt 1 kr. A-aktier kan således tegnes ved et kontantindskud på 100 kr.

5.2 Såfremt en warrantindehaver ønsker at udnytte sine warrants helt eller delvist, skal denne senest den 31. januar i årene 2002 - 2006 (for warrants udstedt den 26. marts 2003 eller senere senest den 31. juli i årene 2004 - 2013) skriftligt meddele dette til Selskabets bestyrelse med angivelse af antal aktier, der ønskes tegnet, idet warrantindehaveren, ligeledes senest den 31. januar (31. juli) det pågældende år, skal foretage kontant indbetaling af tegningsbeløbet til Selskabet. Tegning af aktier sker på tegningslister, der udarbejdes af Selskabet.

5.3 Selskabet er forpligtet til at foranledige, den fornødne kapitalforhøjelse, uden unødigt ophold anmeldes og registreres hos Erhvervs- og Selskabsstyrelsen.

5.4 Eksisterende aktionærer har ikke fortegningsret til aktier, der tegnes på grundlag af warrants.

6. Aktier udstedt i henhold til warrants

6.1 Aktier der udstedes i henhold til warrants udstedes som A-aktier og skal have samme rettigheder som Selskabets øvrige A-aktier, herunder:

- Udstedte aktier skal lyde på navn og noteres på navn i Selskabets aktiebog.
- Udstedte aktier er ikke-omsætningspapirer.
- Ingen A-aktier har særlige rettigheder.
- Ingen aktionær er forpligtet til at lade sine aktier indløse helt eller delvist.
- Der udstedes ikke aktiebreve, medmindre en aktionær fremsætter begæring herom.

6.2 Udstedte aktier giver ret til udbytte og øvrige aktionærrettigheder fra tidspunktet for forhøjelsens registrering i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen.

6.3 For at en overdragelse af en aktie kan noteres i Selskabets aktiebog, skal der overfor bestyrelsen foreligge skriftlig dokumentation for overdragelsen. Endvidere kræver enhver overdragelse af en aktie bestyrelsens forudgående tiltrædelse af, at salgsprocedurer i eventuelle over for bestyrelsen anmeldte aktionæroverenskomster er opfyldt af den sælgende aktionær.

6.4 En warrantindehaver er efter udnyttelsen af warrants forpligtet til at tiltræde addendum to Shareholders Agreement, med særlige regler vedtaget for aktier tegnet i henhold til warrants.

6.5 I det omfang en warrantindehaver fratræder sin stilling i Selskabet, har Selskabet en ubetinget køberet til samtlige aktier, som warrantindehaveren har eller kan tegne i henhold til warrants. Køberetten kan udnyttes af Selskabet til aktiernes markedskurs, således som denne fastsættes af Selskabets revisor. Meddelelse om at køberetten til aktierne ønskes udnyttet, skal fremsendes til warrantindehaveren senest 1 måned efter, at warrantindehaveren har fratrådt sin stilling i Selskabet. Såfremt en warrantindehaver udnytter warrants i henhold til punkt 4.1 efter fratrædelsestidspunktet, skal Selskabets meddelelse om udnyttelse af køberetten fremsendes til warrantindehaveren senest 1 måned efter den pågældende tegningsperiodes udløb.

7. Ændringer i selskabskapitalen - kapitalforhøjelser, nedsættelser mv.

7.1 Med undtagelse af bestemmelserne nedenfor i punkt 7.2 og 7.3 skal der ikke ske nogen justering af udnyttelseskursen eller af antallet af aktier, der kan tegnes i henhold warrants, hvis der forud for udnyttelsen af warrants indtræffer en af følgende begivenheder:

- kapitalforhøjelser,
- kapitalnedsættelser,
- udstedelse af konvertible gældsbreve,
- udstedelse af yderligere warrants,
- opløsning af Selskabet, jf. dog punkt 8.1,
- fusioner, jf. dog punkt 8.1,
- spaltning, jf. dog punkt 8.1, og
- udbetaling af udbytte

7.2 Såfremt Selskabet udsteder fondsaktier skal antallet af aktier, der kan tegnes i henhold til warrants, forøges forholdsmæssigt og tegningskursen for aktierne skal

nedsættes forholdsmæssigt, således at den potentielle gevinstmulighed bibeholdes.

- 7.3** Hvis Selskabet nedsætter kapitalen ved henlæggelse til en særlig fond, jf. aktieselskabslovens (AL) § 44 a, stk. 1 nr. 3 eller til dækning af underskud, jf. AL § 44 a, stk. 1 nr. 1 skal antallet af aktier, der kan tegnes, nedsættes forholdsmæssigt, og tegningskursen skal forhøjes forholdsmæssigt.

8. Børsnotering, fusion, spaltning, likvidation og kapitalnedsættelse med efterfølgende betaling til aktionærerne

- 8.1** I tilfælde af at aktionærerne på en generalforsamling vedtager en beslutning om at notere Selskabets aktier på en børs, at likvidere Selskabet, at fusionere Selskabet, at spalte Selskabet (horisontalt) eller at nedsættes aktiekapitalen med efterfølgende udbetaling til aktionærerne skal warrantindehaverne være berettigede til at udnytte deres warrants inden 14 dage fra Selskabets underretning om den vedtagne beslutning, således at indehaverne kan drage fordel af beslutningen på lige fod med de andre aktionærer.

9. Skattemæssige konsekvenser

- 9.1** De skattemæssige konsekvenser for warrantindehavere i forbindelse med modtagelsen af warrants og tegning af aktier i henhold hertil, er Selskabet uvedkommende.

10. Gennemførelse af kapitalforhøjelse

- 10.1** Bestyrelsen gennemfører de til udnyttelsen af warrants hørende kapitalforhøjelser i overensstemmelse med bestemmelserne i aktieselskabslovens § 37. Med hensyn til de nye aktiers rettigheder henvises der til punkt 6 ovenfor.

Bilag 2

**WARRANTORDNING 2
(Aktietegningsoptionsordning 2)**

26. marts 2003

TOPOTARGET A/S

Aktionærene i TopoTarget A/S (herefter "Selskabet") har på ekstraordinær generalforsamling den 20. december 2002 i medfør af aktieselskabslovens § 40 a truffet beslutning om at bemyndige bestyrelsen til, på vilkår som angivet nedenfor, at udstede aktietegningsoptioner (herefter "warrants") i Selskabet samt til i medfør af aktieselskabslovens § 37 at bemyndige bestyrelsen til at gennemføre de(n) nødvendige kapitalforhøjelse(r) i forbindelse med udnyttelsen af warrants.

Bestyrelsen har på bestyrelsesmøde den 26. marts 2003 besluttet, at følgende vilkår og betingelser skal være gældende for warrants, der udstedes i henhold til generalforsamlingsbemyndigelsen:

Warrants udstedes på følgende betingelser og vilkår:

1. Betaling for warrants og antal warrants

1.1 Tildeling af warrants sker vederlagsfrit.

1.2 Der kan maksimalt udstedes warrants af et styk antal som angivet i vedtægterne, og hvert styk giver ret til at tegne 1 A-aktie med en nominel værdi på 1 kr. Den maksimale kapitalforhøjelse skal ligge indenfor den ramme, der er angivet i vedtægterne og den minimale udgør 1 krone.

1.3 Warrants tildeles efter bestyrelsens skøn til medarbejdere i TopoTarget UK Ltd., dog kun til medarbejdere, der i henhold til deres ansættelsesvilkår har en arbejdstid på minimum 25 timer ugentligt eksklusiv frokostpause eller 75 % af deres samlede arbejdstid. Warrants må ikke tildeles medarbejdere i TopoTarget UK Ltd., der har en væsentlig ejerinteresse i Selskabet, hvorved forstås 20 % af aktierne eller derover. Warrants tildeles med det formål enten at rekruttere eller fastholde medarbejdere i TopoTarget UK Ltd.

2. Generelle vilkår for warrants

2.1 Warrants giver ikke nogen aktionærrettigheder i relation til Selskabet, herunder ret til udbetaling af udbytte, stemmeret, ret til repræsentation på generalforsamlingen mv.

2.2 Warrants er ikke-negotiable dokumenter og ingen warrantindehaver skal være forpligtet til at lade sine warrants indløse helt eller delvist.

2.3 Warrants kan ikke overdrages eller pantsættes. Warrants kan ej heller ved frivillig aftale eller på nogen måde overgå til tredjemand, hverken til kreditorer i tilfælde af warrantindehaverens personlige konkurs eller individualforfølgning eller til ægtefælle i tilfælde af separation eller skilsmisse. Om overgang af warrants ved dødsfald henvises til punkt 4.2.

2.4 Selskabet skal føre en fortegnelse over udstedte warrants.

3. Tegningsperioder

3.1 Warrantindehaveren kan udnytte warrants i udnyttelsesperioderne. Udnyttelsesperioderne løber i 14 dage henholdsvis fra og med dagen efter i) Selskabets offentliggørelse af årsregnskabsmeddelelsen – eller hvis en sådan ikke offentliggøres - årsrapporten og ii) Selskabets offentliggørelse af halvårsrapporten. Første udnyttelsesperiode løber dog i perioden 7. april – 17. april 2006. Sidste udnyttelsesperiode løber i 14 dage fra og med dagen efter offentliggørelsen af årsrapporten 2012.

3.2 Warrantindehavere kan i hver af de i punkt 3.1. angivne perioder udnytte sine warrants helt eller delvist. Såfremt en warrantindehaver ikke har udnyttet samtlige sine warrants senest i sidste udnyttelsesperiode, bortfalder disse ikke-udnyttede warrants automatisk uden nogen form for kompensation eller vederlag til indehaveren. Der henvises i øvrigt vedrørende bortfald af warrants til punkt 4. nedenfor.

3.3 Hvis den sidste dag i en udnyttelsesperiode er en lørdag eller en søndag, omfatter udnyttelsesperioden også den herefter førstkommande hverdag.

4. Betingelser for udnyttelse

4.1 Udnyttelsen af warrants er betinget af, at warrantindehaveren på udnyttelsestidspunktet er ansat i Selskabet eller TopoTarget UK Ltd. Såfremt en ansat fratræder, uanset årsag, efter den 1. juli 2004 er den pågældende dog berettiget til at udnytte sine warrants i førstkommande udnyttelsesperiode, jf. punkt 3.1, efter fratrædelsestidspunktet. Udnytter den ansatte ikke sine warrants i denne periode anses disse automatisk for bortfaldet, uden at der ydes den pågældende nogen kompensation eller vederlag af nogen art for tabet af warrants. Udstedelse af warrants til en ansat er et forhold helt separat fra, og skal ikke have indflydelse på, warrantindehaverens pensionsrettigheder eller betingelser og

vilkår for ansættelsen i øvrigt i tilfælde af fratræden, uanset årsag.

- 4.2** Såfremt warrantindehaveren måtte afgå ved døden bortfalder udstedte warrants automatisk uden nogen form for kompensation eller vederlag til den pågældende for tab af uudnyttede warrants. Såfremt warrantindehaverne måtte afgå ved døden den 30. juni 2004 eller senere er det pågældende dødsbo/arvingerne dog berettiget til i den førstkomne tegningsperiode i henhold til punkt 3.1 at udnyttes afdøde warrantindehavers warrants. Udnytter dødsboet/arvingerne ikke afdødes warrants i denne periode anses disse automatisk for bortfaldet, uden at der ydes den pågældende nogen kompensation eller vederlag for tabet af uudnyttede warrants. Det er en betingelse for udnyttelse i henhold til nærværende bestemmelse, at dødsboet/arvingerne overholder de i nærværende vilkår fastsatte betingelser, og det præciseres, at dødsboet/arvingerne ikke på nogen måde kan opnå mere fordelagtige vilkår end afdøde.

5. Udnyttelse af warrants/Tegning af aktier

- 5.1** Én warrant giver ret til tegning af én A-aktie med en nominel værdi af 1 kr. til en tegningskurs på 202. Nominelt 1 kr. A-aktier kan således tegnes ved et kontantindskud på 202 kr.
- 5.2** Såfremt en warrantindehaver ønsker at udnytte sine warrants helt eller delvist, skal denne senest den 31. juli i årene 2004 – 2013 skriftligt meddele dette til Selskabets bestyrelse med angivelse af antal aktier, der ønskes tegnet, idet warrantindehaveren, ligeledes senest den 31. juli i det pågældende år, skal foretage kontant indbetaling af tegningsbeløbet til Selskabet. Tegning af aktier sker på tegningslister, der udarbejdes af Selskabet.
- 5.3** Selskabet er forpligtet til at foranledige, den fornødne kapitalforhøjelse, uden unødigt ophold anmeldes og registreres hos Erhvervs- og Selskabsstyrelsen.
- 5.4** Eksisterende aktionærer har ikke fortegningsret til aktier, der tegnes på grundlag af warrants.

6. Aktier udstedt i henhold til warrants

- 6.1** Aktier der udstedes i henhold til warrants udstedes som A-aktier og skal have samme rettigheder som Selskabets øvrige A-aktier, herunder:

- Udstedte aktier skal lyde på navn og noteres på navn i Selskabets aktiebog.
- Udstedte aktier er ikke-omsætningspapirer.
- Ingen A-aktier har særlige rettigheder.
- Ingen aktionær er forpligtet til at lade sine aktier indløse helt eller delvist.
- Der udstedes ikke aktiebrev, medmindre en aktionær fremsætter begæring herom.

6.2 Udstedte aktier giver ret til udbytte og øvrige aktionærrettigheder fra tidspunktet for forhøjelsens registrering i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen.

6.3 For at en overdragelse af en aktie kan noteres i Selskabets aktiebog, skal der overfor bestyrelsen foreligge skriftlig dokumentation for overdragelsen. Endvidere kræver enhver overdragelse af en aktie bestyrelsens forudgående tiltrædelse af, at salgsprocedurer i eventuelle over for bestyrelsen anmeldte aktionæroverenskomster er opfyldt af den sælgende aktionær.

6.4 En warrantindehaver er efter udnyttelsen af warrants forpligtet til at tiltræde den gældende aktionæroverenskomst, med særlige regler vedtaget for aktier tegnet i henhold til warrants.

6.5 I det omfang en warrantindehaver fratræder sin stilling i Selskabet eller TopoTarget UK Ltd., har Selskabet en ubetinget køberet til samtlige aktier, som warrantindehaveren har tegnet eller kan tegne i henhold til warrants. Køberetten kan udnyttes af Selskabet til aktiernes markedskurs, således som denne fastsættes af Selskabets revisor. Meddelelse om at køberetten til aktierne ønskes udnyttet, skal fremsendes til warrantindehaveren senest 1 måned efter, at warrantindehaveren har fratrædt sin stilling i Selskabet eller TopoTarget UK Ltd. Såfremt en warrantindehaver udnytter warrants i henhold til punkt 4.1. efter fratrædelsestidspunktet, skal Selskabets meddelelse om udnyttelse af køberetten fremsendes til warrantindehaveren senest 1 måned efter den pågældende tegningsperiodes udløb.

7. Ændringer i selskabskapitalen - kapitalforhøjelser, nedsættelser mv.

7.1 Med undtagelse af bestemmelserne nedenfor i punkt 7.2 og 7.3. skal der ikke ske nogen justering af udnyttelseskursen eller af antallet af aktier, der kan tegnes i henhold warrants, hvis der forud for udnyttelsen af warrants indtræffer en af følgende begivenheder:

- kapitalforhøjelser,
- kapitalnedsættelser,
- udstedelse af konvertible gældsbreve,
- udstedelse af yderligere warrants,
- opløsning af Selskabet, jf. dog punkt 8.1,
- fusioner, jf. dog punkt 8.1,
- spaltning, jf. dog punkt 8.1, og
- udbetaling af udbytte

7.2 Såfremt Selskabet udsteder fondsaktier skal antallet af aktier, der kan tegnes i henhold til warrants, forøges forholdsmæssigt og tegningskursen for aktierne skal nedsættes forholdsmæssigt, således at den potentielle gevinstmulighed bibeholdes.

7.3 Hvis Selskabet nedsætter kapitalen ved henlæggelse til en særlig fond, jf. aktieselskabslovens (AL) § 44 a, stk. 1 nr. 3 eller til dækning af underskud, jf. AL § 44 a, stk. 1 nr. 1 skal antallet af aktier, der kan tegnes, nedsættes forholdsmæssigt, og tegningskursen skal forhøjes forholdsmæssigt.

8. Børsnotering, fusion, spaltning, likvidation og kapitalnedsættelse med efterfølgende betaling til aktionærerne

8.1 I tilfælde af at aktionærerne på en generalforsamling vedtager en beslutning om at notere Selskabets aktier på en børs, at likvidere Selskabet, at fusionere Selskabet, at spalte Selskabet (horisontalt) eller at nedsættes aktiekapitalen med efterfølgende udbetaling til aktionærerne skal warrantindehaverne være berettigede til at udnytte deres warrants inden 14 dage fra Selskabets underretning om den vedtagne beslutning, således at indehaverne kan drage fordel af beslutningen på lige fod med de andre aktionærer.

9. Skattemæssige konsekvenser

9.1 De skattemæssige konsekvenser for warrantindehavere i forbindelse med modtagelsen af warrants og tegning af aktier i henhold hertil, er Selskabet uvedkommende. Warrantindehaveren skal endvidere godtgøre henholdsvis Selskabet og TopoTarget UK Ltd. for skat som måtte blive opkrævet hos selskaberne af de engelske skattemyndigheder (UK Tax withholding) som en følge af warrantindehaverens udnyttelse af warrants. En sådan eventuel skattemæssig udgift for selskaberne skal indbetales kontant til Selskabet eller

TopoTarget UK Ltd. i forbindelse med indbetalingen af tegningsbeløbet for aktier.

10. Gennemførelse af kapitalforhøjelse

- 10.1** Bestyrelsen gennemfører de til udnyttelsen af warrants hørende kapitalforhøjelser i overensstemmelse med bestemmelserne i aktieselskabslovens § 37. Med hensyn til de nye aktiers rettigheder henvises der til punkt 6 ovenfor.

06.04.2006

llj/ska

Bilag 3

**Bilag 3 til vedtægter for TopoTarget A/S
er slettet ved bestyrelsesbeslutning af 16. august 2006.**

Bilag 4

WARRANTORDNING
(Aktietegningsoptionsordning)

16. september 2005

5. oktober 2006

27. september 2007

og

30. januar 2009

TOPOTARGET A/S

I henhold til bemyndigelsesbestemmelsen i vedtægternes § 6, 6a og 6b har bestyrelsen på bestyrelsesmøder den 16. september 2005, 5. oktober 2006, 27. september 2007 og 30. januar 2009 fastsat, at følgende vilkår og betingelser skal være gældende for aktietegningsoptioner, der udstedes til medarbejdere, konsulenter, rådgivere, direktionsmedlemmer og bestyrelsesmedlemmer i henhold dertil:

1. Generelt

- 1.1** TopoTarget A/S (herefter "Selskabet") har besluttet at indføre et nyt incitamentsprogram i form af udstedelse af aktietegningsoptioner (herefter benævnt "warrants") til Selskabets og dets datterselskabers medarbejdere, konsulenter, rådgivere, direktionsmedlemmer og bestyrelsesmedlemmer (herefter samlet benævnt "Warrantindehavere").
- 1.2** En warrant giver en ret, men ikke en pligt, til i nærmere fastlagte perioder (udnyttelsesperioder) at tegne nye aktier i Selskabet til en kurs, der er fastsat på forhånd (udnyttelsesprisen). Udnyttelsesprisen, der skal svare til markedsværdien af Selskabets aktier på tidspunktet for udstedelsen af warrants, fastsættes af bestyrelsen i forbindelse med hver udstedelse af warrants. Markedsværdien af aktierne beregnes af bestyrelsen som gennemsnitskursen for Selskabets aktier de seneste 10 børsdage forud for udstedelsen. Én warrant giver ret til at tegne én aktie i Selskabet á nominelt kr. 1 til den af bestyrelsen ved udstedelsen beregnede kurs.
- 1.3** Warrants vil uden fortegningsret for Selskabets aktionærer blive tilbudt til Selskabets og dets datterselskabers ansatte, konsulenter, rådgivere, medlemmer af direktionen og bestyrelsesmedlemmer efter bestyrelsens skøn i henhold til

indstilling fra direktionen. Warrants tilbydes kun medarbejdere i uopsagt stilling. Antallet af warrants, der tilbydes den enkelte, er baseret på en individuel vurdering af den pågældendes jobfunktion og dennes betydning for Selskabets fremtidige drift. Det skal fremgå af den enkelte Warrantindehavers warrantcertifikat, hvor mange warrants Warrantindehaveren får tildelt, samt til hvilken kurs warrants kan udnyttes. Tegning af aktier som en følge af udnyttelse af warrants sker uden fortegningsret for Selskabets aktionærer.

- 1.4** Warrants tildeles for at motivere modtageren til effektivt at arbejde for at skabe en forøgelse af Selskabets værdi og dermed en forøgelse af markedsprisen for Selskabets aktier.

2. Tildeling/tegning af warrants

- 2.1** Warrantindehavere, der ønsker at tegne tildelte warrants, skal underskrive et warrantcertifikat med nærværende bilag 4 vedhæftet.
- 2.2** Warrantindehaveren skal ikke betale noget vederlag for at få tildelt warrants.
- 2.3** Selskabet fører en fortegnelse over tildelte warrants, der ajourføres med passende mellemrum.

3. Optjening

- 3.1** Warrantindehaveren optjener ret til at udnytte de tildelte warrants som følger:

Af de på bestyrelsesmøde den 16. september 2005 udstedte warrants optjenes 576.176 warrants den 1. juli 2006 og 500.000 warrants optjenes den 1. oktober 2006. 870.000 warrants udstedt af bestyrelsen den 5. oktober 2006 optjenes som følger:

- i) 217.500 optjenes den 5. oktober 2007
- ii) 217.500 optjenes den 5. oktober 2008, og
- iii) 435.000 optjenes den 5. oktober 2009.

1.130.000 warrants udstedt af bestyrelsen den 27. september 2007 optjenes som følger:

- i) 282.500 optjenes den 26. september 2008,
- ii) 282.500 optjenes den 26. september 2009 og
- iii) 565.000 optjenes den 26. september 2010.

1.272.500 warrants udstedt af bestyrelsen den 30. januar 2009 optjenes som følger:

- i) 318.125 optjenes den 29. januar 2010,
- ii) 318.125 optjenes den 29. januar 2011 og
- iii) 636.250 optjenes den 29. januar 2012.

Det vil fremgå af Warrantindehaverens warrantcertifikat, hvornår de tildelte warrants optjenes.

- 3.2** En Warrantindehaver optjener kun warrants, så længe han/hun er ansat, fungerer som konsulent/rådgiver eller er bestyrelsesmedlem i Selskabet eller dets datterselskaber (i nærværende punkt 3 samlet benævnt "Selskabet"), jf. dog punkt 3.3 – 3.6 nedenfor.
- 3.3** Såfremt i) Warrantindehaveren bringer ansættelsesforholdet til ophør gennem opsigelse, og opsigelsen ikke er begrundet i Selskabets væsentlige misligholdelse af ansættelsesforholdet, eller ii) i tilfælde hvor ansættelsesforholdet med Warrantindehaveren bringes til ophør af Selskabet som en følge af Warrantindehaverens misligholdelse, ophører optjening af warrants fra det tidspunkt, hvor ansættelsesforholdet er ophørt, dvs. fra og med den første dag, hvor Warrantindehaveren ikke længere har krav på at modtage løn fra Selskabet, uanset om Warrantindehaveren faktisk ophører med at fungere på et tidligere tidspunkt.
- 3.4** Hvis i) Warrantindehaveren bringer ansættelsesforholdet til ophør gennem opsigelse, og opsigelsen er begrundet i Selskabets grove misligholdelse af ansættelsesforholdet, eller ii) hvis Selskabet bringer ansættelsesforholdet til ophør, uden at dette skyldes Warrantindehaverens misligholdelse af ansættelsesforholdet, optjener Warrantindehaveren fortsat ret til at udnytte warrants som om denne fortsat var ansat i Selskabet.

- 3.5** Hvis Warrantindehaveren tager orlov - bortset fra barselorlov - og denne overstiger 60 dage, udskydes de tidspunkter, hvor Warrantindehaveren har optjent warrants, med en periode svarende til længden af orloven.
- 3.6** Konsulenter, rådgivere og bestyrelsesmedlemmer optjener kun warrants, så længe han/hun er konsulent, rådgiver eller bestyrelsesmedlem for/i Selskabet.

4. Udnyttelse

- 4.1** Når Warrantindehaveren har optjent ret til at udnytte en warrant, kan denne udnyttes i udnyttelsesperioderne. Udnyttelsesperioderne løber i 14 dage henholdsvis fra og med dagen efter i) Selskabets offentliggørelse af årsregnskabsmeddelelsen – eller hvis en sådan ikke offentliggøres - årsrapporten og ii) Selskabets offentliggørelse af halvårsrapporten. Første udnyttelsesperiode for warrants som optjenes pr. 1. juli 2006 løber i 14 dage fra og med dagen efter offentliggørelsen af halvårsrapporten for første halvår 2006 og sidste udnyttelsesperiode løber i 14 dage fra og med dagen efter offentliggørelsen af halvårsrapporten for første halvår 2012. Første udnyttelsesperiode for warrants som optjenes pr. 1. oktober 2006 løber i 14 dage fra og med dagen efter offentliggørelsen af årsregnskabsmeddelelsen for 2006 og sidste udnyttelsesperiode løber i 14 dage fra og med dagen efter offentliggørelsen af årsregnskabsmeddelelsen for 2012.

Første udnyttelsesperiode for warrants udstedt den 5. oktober 2006 løber i 14 dage fra og med dagen efter offentliggørelsen af årsregnskabsmeddelelsen for det år, hvori de pågældende warrants optjenes. Sidste udnyttelsesperiode for alle 870.000 warrants udstedt af bestyrelsen den 5. oktober 2006 løber i 14 dage fra og med dagen efter offentliggørelsen af årsregnskabsmeddelelsen for 2013.

Første udnyttelsesperiode for warrants udstedt den 27. september 2007 løber i 14 dage fra og med dagen efter offentliggørelsen af årsregnskabsmeddelelsen for det år, hvori de pågældende warrants optjenes. Sidste udnyttelsesperiode for alle 1.130.000 warrants udstedt af bestyrelsen den 27. september 2007 løber i 14 dage fra og med dagen efter offentliggørelsen af årsregnskabsmeddelelsen for 2014.

Første udnyttelsesperiode for warrants udstedt den 30. januar 2009 løber i 14 dage fra og med dagen efter offentliggørelsen af årsregnskabsmeddelelsen for det år, hvori de pågældende warrants optjenes. Sidste udnyttelsesperiode for alle

1.272.500 warrants udstedt af bestyrelsen den 30. januar 2009 løber i 14 dage fra og med dagen efter offentliggørelsen af årsregnskabsmeddelelsen for 2016.

- 4.2** Hvis den sidste dag i en udnyttelsesperiode er en lørdag eller en søndag, omfatter udnyttelsesperioden også den herefter førstkommande hverdag.
- 4.3** Når Warrantindehaveren har optjent warrants, kan Warrantindehaveren frit vælge, i hvilken udnyttelsesperiode de optjente warrants skal udnyttes, jf. dog punkt 4.5. nedenfor. Det er dog en betingelse for udnyttelsen, at Warrantindehaveren i en given udnyttelsesperiode udnytter warrants der giver ret til tegning af minimum nominelt kr. 1.000 aktier i Selskabet.
- 4.4** De warrants, som Warrantindehaveren ikke udnytter senest i den sidste udnyttelsesperiode, bortfalder uden yderligere varsel og uden kompensation eller vederlag til Warrantindehaveren af nogen art.
- 4.5** Warrantindehaverens udnyttelse af warrants forudsætter, at Warrantindehaveren er ansat i Selskabet eller dets datterselskaber (i nærværende punkt 4 samlet benævnt "Selskabet") på det tidspunkt, hvor warrants udnyttes. I tilfælde af ansættelsesforholdets ophør gælder herefter følgende:
- a. Hvis ansættelsesforholdet ophører, i tilfælde i) hvor Warrantindehaveren selv bringer ansættelsesforholdet til ophør gennem opsigelse, der ikke er begrundet i Selskabets væsentlige misligholdelse af ansættelsesforholdet, eller ii) i tilfælde hvor ansættelsesforholdet med Warrantindehaveren bringes til ophør af Selskabet som en følge af Warrantindehaverens misligholdelse af ansættelsesforholdet, bortfalder Warrantindehaverens ret til at udnytte optjente warrants fra og med fratrædelsestidspunktet, dvs. fra og med den første dag, hvor Warrantindehaveren ikke længere har krav på at modtage løn fra Selskabet, uanset om Warrantindehaveren faktisk ophører med at fungere på et tidligere tidspunkt. Warrantindehaveren skal dog, såfremt de fastlagte udnyttelsesperioder ligger uden for opsigelsesperioden, være berettiget til at udnytte warrants, som er optjent på tidspunktet for ansættelsesforholdets ophør, i førstkommande udnyttelsesperiode efter fratrædelsestidspunktet. Alle warrants, uanset om de er optjent eller ej, som Warrantindehaveren ikke udnytter inden fratrædelsestidspunktet, henholdsvis førstkommande udnyttelsesperiode efter fratrædelsestidspunktet, bortfalder uden yderligere varsel og uden kompensation eller vederlag af nogen art.

- b. Hvis ansættelsesforholdet ophører i tilfælde, i) hvor Warrantindehaveren bringer ansættelsesforholdet til ophør gennem opsigelse, og opsigelsen er begrundet i Selskabets grove misligholdelse af ansættelsesforholdet, eller ii) hvis Selskabet bringer ansættelsesforholdet til ophør, uden at opsigelsen er begrundet i Warrantindehaverens misligholdelse af ansættelsesforholdet, bevarer Warrantindehaveren retten til at udnytte warrants, som om Warrantindehaveren fortsat var ansat hos Selskabet. Udnyttelse skal ske i overensstemmelse med de almindelige regler om optjening og udnyttelse af warrants. Det samme gælder, såfremt ansættelsesforholdet ophører på grund af, at Warrantindehaveren fratræder som en følge af, at Warrantindehaveren når den alder, som gælder for tilbagetrækning for det pågældende erhverv eller måtte være fastsat af Selskabet eller fordi Warrantindehaveren kan oppebære folkepension eller alderspension fra Selskabet.
- c. Såfremt ansættelsesforholdet ophører på grund af Warrantindehaverens død bevarer arvingerne/dødsboet retten til at udnytte warrants som er optjent på tidspunktet for dødsfaldet, som om Warrantindehaveren fortsat var ansat i Selskabet.

4.6 Såfremt Warrantindehaveren er konsulent, rådgiver eller bestyrelsesmedlem forudsætter udnyttelsen af warrants som udgangspunkt, at Warrantindehaveren fungerer som rådgiver, konsulent eller bestyrelsesmedlem i Selskabet på det tidspunkt, hvor warrants udnyttes. I tilfælde hvor denne funktion ophører, uden at dette skyldes den pågældendes misligholdelse, skal den pågældende være berettiget til at udnytte optjente warrants i de i punkt 4.1. angivne udnyttelsesperioder.

5. Justering af warrants

5.1 Hvis der sker ændringer i Selskabets kapitalforhold, der medfører en ændring af den potentielle gevinstmulighed, der er knyttet til en warrant, skal warrants justeres.

5.2 Selskabets udstedelse af medarbejderaktier, aktieoptioner og/eller warrants som led i medarbejderaktieordninger (herunder til bestyrelsesmedlemmer, rådgivere og konsulenter) såvel som senere udnyttelse af sådanne optioner og/eller warrants, medfører ikke krav på justering af warrants. Den kapitalforhøjelse, der

finder sted som følge af Warrantindehaverne m.fl.'s udnyttelse af warrants i Selskabet, medfører heller ikke justering af warrants.

5.3 Fondsaktier:

Hvis det besluttes at udstede fondsaktier i Selskabet, skal warrants justeres således:

Udnyttelsesprisen på enhver endnu ikke udnyttet warrant ganges med faktoren:

$$\alpha = \frac{A}{(A+B)}$$

og antallet af endnu ikke udnyttede warrants ganges med faktoren:

$$\frac{1}{\alpha}$$

hvor:

A = den nominelle aktiekapital før udstedelsen af fondsaktier, og

B = den samlede nominelle værdi på fondsaktierne.

Hvis den justerede udnyttelsespris og/eller det justerede antal aktier ikke er hele tal, skal de hver især afrundes nedad til det nærmeste hele tal.

5.4 Kapitalændringer til en anden kurs end markedskursen:

Hvis det besluttes at forhøje eller nedsætte aktiekapitalen i Selskabet til en kurs under markedskursen (vedrørende kapitalnedsættelser også til over markedskursen), skal warrants justeres således:

Udnyttelsesprisen på enhver endnu ikke udnyttet warrant ganges med faktoren:

$$\alpha = \frac{(A \times K) + (B \times T)}{(A+B) \times K}$$

og antallet af endnu ikke udnyttede warrants ganges med faktoren:

$$\frac{1}{\alpha}$$

α

hvor:

A = den nominelle aktiekapital før ændringen i kapitalen

B = den nominelle ændring i aktiekapitalen

K = aktiens markedskurs inden ændringen i aktiekapitalen, og

T = tegningskurs/nedsættelseskurs ved ændringen i aktiekapitalen

Hvis den justerede udnyttelsespris og/eller det justerede antal aktier ikke er hele tal, skal de hver især afrundes nedad til det nærmeste hele tal.

5.5 Ændringer i den enkelte akties pålydende værdi:

Hvis det besluttes at ændre aktiernes pålydende værdi, skal warrants justeres således:

Udnyttelsesprisen på enhver endnu ikke udnyttet warrant ganges med faktoren:

$$\alpha = \frac{A}{B}$$

og antallet af endnu ikke udnyttede warrants ganges med faktoren:

$$\frac{1}{\alpha}$$

α

hvor:

A = den enkelte akties nominelle værdi efter ændringen, og

B = den enkelte akties nominelle værdi før ændringen

Hvis den justerede udnyttelsespris og/eller det justerede antal aktier ikke er hele tal, skal de hver især afrundes nedad til det nærmeste hele tal.

5.6 Udbetaling af udbytte:

Hvis det besluttes at udbetale udbytte, skal den del af det samlede årlige udbytte, der overstiger 10% af egenkapitalen, medføre en justering af udnyttelsesprisen efter denne formel:

$$E2 = E1 - \frac{U - U_{\max}}{A}$$

hvor:

E2 =	den justerede udnyttelsespris
E1 =	den oprindelige udnyttelsespris
U =	det udbetalte udbytte
U _{max} =	10% af egenkapitalen, og
A =	det samlede antal aktier i Selskabet

Hvis den justerede udnyttelsespris ikke er et helt tal, skal den afrundes nedad til det nærmeste hele tal. Justeringen foretages på den ordinære generalforsamling.

Den egenkapital, der skal lægges til grund ved ovenstående justering, er egenkapitalen i henhold til den årsrapport, der godkendes på den ordinære generalforsamling, under behørig hensyntagen til eventuelt udbetalt acountoudbytte og før udbytte er afsat i årsrapporten.

5.7 Andre ændringer i Selskabets kapitalforhold:

Hvis der sker andre ændringer i Selskabets kapitalforhold, der medfører en ændring i warrants økonomiske værdi, skal (medmindre andet er angivet ovenfor) warrants justeres, således at ændringen ikke påvirker warrants økonomiske værdi.

Den beregningsmetode, der skal anvendes ved justeringen, fastsættes af en af bestyrelsen valgt ekstern rådgiver.

Det præciseres, at forhøjelse eller nedsættelse af Selskabets aktiekapital til markedskurs ikke medfører, at der skal finde regulering sted af tegningskursen eller antallet af aktier, der kan tegnes. Herudover præciseres det, at en justering af

udnyttelsesprisen i henhold til ovenstående bestemmelser ikke kan medføre, at udnyttelsesprisen kommer under kurs pari.

5.8 Likvidation:

Hvis Selskabet bliver likvideret, fremskyndes optjeningstidspunktet for alle warrants, således at Warrantindehaveren kan udnytte warrants i en ekstraordinær udnyttelsesperiode, umiddelbart før den pågældende transaktion finder sted.

5.9 Fusion og spaltning:

Hvis Selskabet indgår i en fusion som det fortsættende selskab, bliver warrants ikke påvirket, medmindre der i forbindelse med fusionen sker en kapitalforhøjelse til en anden kurs end markedskursen, idet warrants i så fald justeres i henhold til pkt. 5.4.

Hvis Selskabet fusionerer som det ophørende selskab eller bliver spaltet, kan Selskabets bestyrelse vælge én af disse muligheder:

- i) Warrantindehaveren kan umiddelbart inden fusionen/spaltningen udnytte alle ikke udnyttede warrants (inklusive warrants der endnu ikke er optjent), eller
- ii) warrants bliver erstattet af nye aktieinstrumenter i de(t) fortsættende selskab(er) af tilsvarende økonomisk værdi før skat. Ved spaltning kan Selskabets bestyrelse selv bestemme, i hvilke(t) selskab(er) Warrantindehaverne skal modtage de nye aktieinstrumenter.

5.10 Salg og aktieombytning:

Hvis mere end 50 % af aktiekapitalen i Selskabet bliver solgt eller indgår i en aktieombytning, kan Selskabets bestyrelse vælge én af disse muligheder:

1. Warrantprogrammet fortsætter uændret.
2. Warrantindehaveren kan umiddelbart inden salget/aktieombytningen udnytte alle ikke-udnyttede warrants, (inklusive warrants der endnu ikke er optjent).

3. Tildelte warrants erstattes af aktieinstrumenter i det erhvervende selskab af tilsvarende økonomisk værdi før skat.

5.11 Fælles bestemmelser vedrørende 5.8–5.10:

Selskabet er forpligtet til at give Warrantindehaveren skriftlig meddelelse, hvis en af de ovenfor nævnte transaktioner finder sted. Når Warrantindehaveren har modtaget den skriftlige meddelelse, har Warrantindehaveren – i de tilfælde, hvor Warrantindehaveren ekstraordinært kan udnytte warrants, jf. 5.8-5.10 – 2 uger til skriftligt at informere Selskabet om, hvorvidt han/hun vil gøre brug af tilbuddet. Hvis Warrantindehaveren ikke har givet Selskabet skriftligt svar inden 2-ugers fristen eller undlader at betale inden for den betalingsfrist, der er fastsat, bortfalder warrants uden yderligere varsel og uden kompensation.

Warrantindehaverens rettigheder i anledning af en beslutning truffet af et kompetent organ i selskabet, jf. 5.8-5.10, er betinget af, at den relevante beslutning efterfølgende registreres i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen, hvis registrering er en gyldighedsbetingelse.

6. Overdragelse, pantsætning og kreditorforfølgning

- 6.1 Tildelte warrants kan ikke gøres til genstand for udlæg, overdrages eller på anden måde overføres, ej heller i forbindelse med bodeling, og hverken til eje eller til sikkerhed, uden bestyrelsens samtykke. Warrantindehaverens warrants kan dog overgå til Warrantindehaverens ægtefælle/samlever og/eller livsarvinger i tilfælde af Warrantindehaverens død.

7. Tegning af nye aktier ved udnyttelse af warrants

- 7.1 Tegning af nye aktier ved udnyttelse af tildelte warrants finder sted ved, at Warrantindehaveren afleverer en af Selskabet udarbejdet udnyttelsesmeddelelse til Selskabet senest kl. 16:00 den sidste dag i den relevante udnyttelsesperiode. Udnyttelsesmeddelelsen skal være udfyldt med alle informationer, herunder for så vidt angår navn, adresse, antal warrants som udnyttes, udnyttelseskurs samt angivelse af Warrantindehaverens konto oprettet gennem Værdipapircentralen. Udnyttelsesprisen/tegningsbeløbet for de nye aktier, der skal betales ved et

kontant indskud, skal være modtaget af selskabet senest kl. 16:00 på den sidste dag i den relevante udnyttelsesperiode.

- 7.2** Hvis den i pkt. 7.1 angivne frist overskrides, enten således at udnyttelsesmeddelelsen i udfyldt stand eller betalingen ikke er Selskabet i hænde inden kl. 16:00 på den sidste dag i udnyttelsesperioden, anses tegningen for ugyldig, og Warrantindehaveren kan i denne situation ikke anses for herved at have udnyttet sine warrants for en eventuel efterfølgende udnyttelsesperiode.
- 7.3** De warrants, som Warrantindehaveren ikke har udnyttet i den sidste udnyttelsesperiode bortfalder uden varsel og uden kompensation.
- 7.4** Selskabet er forpligtet til hurtigst muligt at foranledige at kapitalforhøjelsen som følger af warrantudnyttelsen registreres hos Erhvervs- og Selskabsstyrelsen. Selskabet er dog ikke forpligtet til at indsende registreringsanmodningen til Erhvervs- og Selskabsstyrelsen før efter udløbet af den pågældende udnyttelsesperiode, idet Selskabet således skal være berettiget til at opsamle samtlige tegninger i en udnyttelsesperiode i én anmeldelse. Når den kapitalforhøjelse, som udnyttelsen af warrants har medført, er registreret i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen, og aktierne er udstedt gennem Værdipapircentralen, modtager Warrantindehaveren dokumentation for sit ejerskab til aktier i Selskabet.

8. De nye aktiers rettigheder

- 8.1** De nye aktier, der tegnes ved udnyttelse af tildelte warrants, skal i enhver henseende være ligestillet med de nuværende aktier i Selskabet i henhold til de til enhver tid gældende vedtægter for Selskabet, hvoraf for tiden gælder følgende:
- aktiernes størrelse skal udgøre 1 kr. eller multipla heraf,
 - aktierne udstedes til ihændehaveren, men kan noteres på navn i Selskabets aktiebog,
 - aktierne er omsætningspapirer,
 - aktierne udstedes gennem værdipapircentralen

- ingen aktier har særlige rettigheder
- ingen aktionær skal være forpligtet til at lade sine aktier indløse helt eller delvist.
- nye aktier udstedt ved udnyttelsen af warrants giver ret til udbytte og andre rettigheder i Selskabet fra tidspunktet for kapitalforhøjelsens registrering i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen

9. Særlige bestemmelser vedrørende Warrants udstedt til ansatte i Selskabets datterselskaber

9.1 I relation til warrants som udstedes til ansatte i Selskabets engelske datterselskaber kan warrants kun udnyttes, såfremt der, for så vidt angår Skattekrav der opstår i forbindelse med udnyttelsen af warrants,

- (A) kan ske fuldt fradrag for sådanne Skattekrav i betalinger til Warrantindehaveren i overensstemmelse med bestemmelserne i section 684 i the UK Income Tax (Earnings and Pensions) Act 2003 eller på anden vis; eller
- (B) Warrantindehaveren udpeger Selskabet som sin agent med ret til at sælge et tilstrækkeligt antal aktier tegnet ved udnyttelsen til at kunne betale Skattekravet; eller
- (C) Warrantindehaveren i forbindelse med udnyttelsen til Selskabet indbetaler et beløb svarende til Skattekravet.

Punkt 4 (udnyttelse) skal for så vidt angår engelske medarbejdere fortolkes i overensstemmelse med ovenstående.

For så vidt angår dette punkt 9.1. skal ”Skattekrav” i relation til en Warrantindehaver betyde enhver forpligtelse for Selskabet og/eller dets datterselskaber til at betale til UK HM Revenue & Customs ethvert beløb vedrørende eller repræsenterende ethvert skattekrav (inklusive men ikke begrænset hertil indkomstskat eller arbejdsgivers og lønmodtagers nationale forsikringsbidrag (national insurance contributions) som opstår som en følge af udnyttelsen af warrants.

10. Andre bestemmelser

- 10.1** Den værdi, der er knyttet til tegningsretten, indgår ikke i Warrantindehaverens løn, og en aftale indgået mellem Warrantindehaveren og Selskabet om fx pension eller lignende omfatter derfor ikke værdien af Warrantindehaverens warrants.
- 10.2** Såfremt det af en relevant myndighed endeligt måtte blive fastslået, at tildelingen og/eller udnyttelsen af warrants skal anses som et lønaccessorium, med den konsekvens, at Selskabet skal betale feriepenge eller lignende til Warrantindehaveren på baggrund af værdien af warrants, skal tegningsprisen forhøjes således, at Selskabet godtgøres for de beløb, som har måttet udredes til Warrantindehaveren i form af feriepenge eller lignende.
- 10.3** Det forhold, at Selskabet tilbyder Warrantindehavere warrants, forpligter ikke på nogen måde Selskabet til at opretholde ansættelsesforholdet. Herudover berettiger en tildeling af warrants ikke medarbejderen til at deltage i fremtidige tildelinger, hverken helt eller delvist, idet alle tildelinger og fordelingen heraf foretages efter bestyrelsens skøn.

11. Skattemæssige konsekvenser

- 11.1** De skattemæssige konsekvenser forbundet med Warrantindehaverens tegning eller udnyttelse af warrants er Selskabet uvedkommende.

12. Lovvalg og værneting

- 12.1** Tegningen af warrants, vilkårene herfor, udnyttelsen og vilkårene for senere tegning af aktier i Selskabet skal reguleres af dansk ret.
- 12.2** Hvis der måtte opstå en tvist mellem Warrantindehaveren og Selskabet i relation til forståelsen eller gennemførelsen af warrantprogrammet, skal denne søges bilagt i mindelighed ved en forhandling mellem parterne.
- 12.3** Hvis parterne ikke kan opnå enighed, skal eventuelle tvister afgøres efter ”Regler for behandling af sager ved Det Danske Voldgiftsinstitut (Copenhagen Arbitration)”. Voldgiftsinstituttet udnævner én voldgiftsdommer, der i det hele skal afgøre tvisten efter dansk ret.
