

(13. december 2006)

Vedtægter

for

Genmab A/S
(CVR-nr. 21023884
tidligere A/S reg.nr. 248.498)

Navn, hjemsted og formål

§ 1

Selskabets navn er Genmab A/S.

§ 2

Selskabets hjemsted er København Kommune.

§ 3

Selskabets formål er at udøve medicinsk forskning, produktion og salg af sådanne produkter samt anden dermed i forbindelse stående virksomhed.

Selskabets aktiekapital

§ 4

Selskabets aktiekapital er 39.648.355 kr., fordelt i aktier à 1 kr. eller multipla heraf.

§ 4A

Bestyrelsen er i tiden indtil 24. april 2011 bemyndiget til ad en eller flere gange at udvide selskabets aktiekapital med indtil nominelt 15.000.000 kr. negotiable ihændeleveraktier, der skal være ligestillet med den bestående aktiekapital. Forhøjelsen kan ske enten ved apportindskud eller kontant indbetaling og kan ske med eller uden fortegningsret for de bestående aktionærer. Indenfor bemyndigelsen til at udvide aktiekapitalen med indtil 15.000.000 kr. aktier kan bestyrelsen, ad en eller flere gange og uden fortegningsret for selskabets bestående aktionærer, udstede indtil 2.000.000 kr. aktier til medarbejdere i selskabet og selskabets datterselskaber mod kontant tegning til markedskurs eller til en kurs der er lavere end markedskursen eller ved udstedelse af fondsaktier. For nye aktier skal der ikke gælde omsættelighedsbegrænsninger eller bestemmelser om indløsning og de skal være omsætningspapirer, udstedt til ihændelever. Nye aktier skal give ret til

udbytte og andre rettigheder i selskabet fra det tidspunkt, bestyrelsen bestemmer i sin forhøjelsesbeslutning.

Warrants

§ 5

I henhold til fire bemyndigelser af generalforsamlingen af 25. februar 1999, 20. januar, 23. maj og 25. august 2000 til at udstede optioner til at tegne selskabets aktier (warrants), har bestyrelsen og compensation committee udstedt warrants til tegning af selskabets aktier på op til 845.000 stk. aktier (justeret efter udstedelse af fondsaktier den 25. august 2000) med en pålydende værdi på 1 kr. til bestyrelsesmedlemmer (inklusive den administrerende direktør); 800.000 stk. aktier (justeret efter udstedelse af fondsaktier den 25. august 2000) med en pålydende værdi på 1 kr. til direktionen (eksklusive den administrerende direktør); 20.000 stk. aktier (justeret efter udstedelse af fondsaktier den 25. august 2000) med en pålydende værdi på 1 kr. til medlemmer af Scientific Advisory Board og 624.000 stk. aktier (justeret efter udstedelse af fondsaktier den 25. august 2000) med en pålydende værdi på 1 kr. til selskabets medarbejdere og andre konsulenter. Af disse optioner er 2.134.750 blevet udnyttet til tegning af aktier eller bortfaldet som udnyttede pr. den 31. juli 2005. Bestyrelsens beslutninger er indeholdt i bilag A til disse vedtægter og udgør en integreret del heraf.

Bestyrelsen er i tiden indtil 6. december 2005 bemyndiget til at forhøje aktiekapitalen ad en eller flere gange med op til 154.250 kr. ved kontant indbetaling i forbindelse med udnyttelse af optionerne. Disse warrants udløb pr. 6. december 2005.

I henhold til bemyndigelse af generalforsamlingen af 25. august 2000 til at udstede optioner til at tegne selskabets aktier (warrants), har bestyrelsen udstedt warrants til tegning af selskabets aktier på op til 212.500 stk. aktier med en pålydende værdi på 1 kr. til selskabets medarbejdere samt medarbejdere i selskabets datterselskab. Af disse optioner er 90.500 udnyttet til tegning af aktier pr. 2. marts 2006, og 106.250 af disse warrants udløb pr. 6. marts 2005. Bestyrelsens beslutninger er indeholdt i bilag A til disse vedtægter og udgør en integreret del heraf.

Bestyrelsen er i tiden indtil 6. marts 2006 bemyndiget til at forhøje aktiekapitalen ad en eller flere gange med op til 15.750 kr. ved kontant indbetaling i forbindelse med udnyttelse af optionerne. Disse warrants udløb pr. 6. marts 2006.

I henhold til bemyndigelse af generalforsamlingen af 25. august 2000 til at udstede optioner til at tegne selskabets aktier (warrants), har bestyrelsen udstedt warrants til tegning af selskabets aktier på op til 563.500 stk. aktier med en pålydende værdi på 1 kr. til selskabets direktører, medarbejdere, konsulenter samt medarbejdere i selskabets datterselskab. Af disse optioner er 151.750 udnyttet til tegning af aktier pr. 28. juli 2006, og 281.750 af disse warrants udløb pr. 30. juli 2005. Bestyrelsens beslutninger er indeholdt i bilag A til disse vedtægter og udgør en integreret del heraf.

Bestyrelsen er i tiden indtil 30. juli 2006 bemyndiget til at forhøje aktiekapitalen ad en eller flere gange med op til 130.000 kr. ved kontant indbetaling i forbindelse med udnyttelse af optionerne. Disse warrants udløb pr. 30. juli 2006.

I henhold til bemyndigelse af generalforsamlingen af 25. august 2000 til at udstede optioner til at tegne selskabets aktier (warrants), har bestyrelsen udstedt warrants til tegning af selskabets aktier på op til 254.300 stk. aktier med en pålydende værdi på 1 kr. til selskabets direktører, medarbejdere, konsulenter samt medarbejdere i selskabets datterselskab. Af disse optioner er 107.475 udnyttet til tegning af aktier pr. 3. november 2006, mens 122.650 af disse warrants er udløbet pr. 7. november 2005. Bestyrelsens beslutninger er indeholdt i bilag A til disse vedtægter og udgør en integreret del heraf.

Bestyrelsen er i tiden indtil 7. november 2006 bemyndiget til at forhøje aktiekapitalen ad en eller flere gange med op til 24.175 kr. ved kontant indbetaling i forbindelse med udnyttelse af optionerne.

I henhold til bemyndigelse af generalforsamlingen af 25. august 2000 til at udstede optioner til at tegne selskabets aktier (warrants), har bestyrelsen udstedt warrants til tegning af selskabets aktier på op til 84.000 stk. aktier med en pålydende værdi på 1 kr. til selskabets medarbejdere, konsulenter samt medarbejdere i selskabets datterselskab. Af disse optioner er 51.500 udnyttet til tegning af aktier pr. 4. december 2006, og 30.500 af disse warrants er udløbet pr. 5. december 2005. Bestyrelsens beslutninger er indeholdt i bilag A til disse vedtægter og udgør en integreret del heraf.

Bestyrelsen er i tiden indtil 5. december 2006 bemyndiget til at forhøje aktiekapitalen ad en eller flere gange med op til 2.500 kr. ved kontant indbetaling i forbindelse med udnyttelse af optionerne.

I henhold til bemyndigelse af generalforsamlingen af 25. august 2000 til at udstede optioner til at tegne selskabets aktier (warrants), har bestyrelsen udstedt warrants til tegning af selskabets aktier på op til 139.100 stk. aktier med

en pålydende værdi på 1 kr. til selskabets medarbejdere samt medarbejdere i selskabets datterselskab. Af disse optioner er 2.500 udnyttede til tegning af aktier pr. 19. september 2006, og 69.550 udløb pr. 15. februar 2006. Bestyrelsens beslutninger er indeholdt i bilag A til disse vedtægter og udgør en integreret del heraf.

Bestyrelsen er i tiden indtil 15. februar 2007 bemyndiget til at forhøje aktiekapitalen ad en eller flere gange med op til 67.050 kr. ved kontant indbetaling i forbindelse med udnyttelse af optionerne.

I henhold til bemyndigelse af generalforsamlingen af 25. august 2000 til at udstede optioner til at tegne selskabets aktier (warrants), har bestyrelsen udstedt warrants til tegning af selskabets aktier på op til 75.000 stk. aktier med en pålydende værdi på 1 kr. til nye medlemmer af selskabets bestyrelse. 37.500 af disse warrants udløb pr. 7. marts 2006. Bestyrelsens beslutninger er indeholdt i bilag A til disse vedtægter og udgør en integreret del heraf.

Bestyrelsen er i tiden indtil 7. marts 2007 bemyndiget til at forhøje aktiekapitalen ad en eller flere gange med op til 37.500 kr. ved kontant indbetaling i forbindelse med udnyttelse af optionerne.

I henhold til bemyndigelse af generalforsamlingen af 25. august 2000 til at udstede optioner til at tegne selskabets aktier (warrants), har bestyrelsen udstedt warrants til tegning af selskabets aktier på op til 18.750 stk. aktier med en pålydende værdi på 1 kr. til selskabets medarbejdere samt medarbejdere i selskabets datterselskab. Ingen af disse optioner er endnu udnyttet. Bestyrelsens beslutninger er indeholdt i bilag A til disse vedtægter og udgør en integreret del heraf.

Bestyrelsen er i tiden indtil 20. marts 2007 bemyndiget til at forhøje aktiekapitalen ad en eller flere gange med op til 18.750 kr. ved kontant indbetaling i forbindelse med udnyttelse af optionerne.

I henhold til bemyndigelse af generalforsamlingen af 25. august 2000 til at udstede optioner til at tegne selskabets aktier (warrants), har bestyrelsen udstedt warrants til tegning af selskabets aktier på op til 210.000 stk. aktier med en pålydende værdi på 1 kr. til medarbejdere, konsulenter og bestyrelsesmedlemmer i selskabet og dets datterselskaber. Af disse optioner er 107.500 udnyttet til tegning af aktier pr. 3. november 2006, mens 21.000 af disse warrants er udløbet pr. 28. juni 2006. Bestyrelsens beslutninger er indeholdt i bilag A til disse vedtægter og udgør en integreret del heraf.

Bestyrelsen er i tiden indtil 28. juni 2007 bemyndiget til at forhøje aktiekapitalen ad en eller flere gange med op til 81.500 kr. ved kontant indbetaling i forbindelse med udnyttelse af optionerne.

I henhold til bemyndigelse af generalforsamlingen af 25. august 2000 til at udstede optioner til at tegne selskabets aktier (warrants), har bestyrelsen udstedt warrants til tegning af selskabets aktier på op til 414.925 stk. aktier med en pålydende værdi på 1 kr. til medarbejdere og bestyrelsesmedlemmer i selskabet og dets datterselskaber. Af disse optioner er 264.931 udnyttet til tegning af aktier pr. 3. november 2006 og 2.500 er udløbet. Bestyrelsens beslutninger er indeholdt i bilag A til disse vedtægter og udgør en integreret del heraf.

Bestyrelsen er i tiden indtil 26. september 2007 bemyndiget til at forhøje aktiekapitalen ad en eller flere gange med op til 147.494 kr. ved kontant indbetaling i forbindelse med udnyttelse af optionerne.

§ 6

[Slettet ved bestyrelsesbeslutning af 30. august 2005]

§ 6A

Ved generalforsamlingsbeslutning af 24. april 2003 blev bestyrelsen bemyndiget til at udstede tegningsoptioner (warrants) til tegning af selskabets aktier med indtil nominelt 500.000 kr. og til at gennemføre de dertil relaterede kontante kapitalforhøjelser på indtil nominelt 500.000 kr. Bemyndigelsen var oprindeligt givet i perioden frem til 23. april 2008, men er ved generalforsamlingsbeslutning af 1. april 2004 forlænget til 31. marts 2009 for så vidt angår udstedelse af de omhandlede warrants og de dertil relaterede kontante kapitalforhøjelser.

Endvidere er bestyrelsen ved generalforsamlingsbeslutning af 1. april 2004 bemyndiget til ad en eller flere gange at udstede yderligere warrants til tegning af selskabets aktier med indtil nominelt 1.250.000 kr. og til at gennemføre de dertil relaterede kontante kapitalforhøjelser på indtil nominelt 1.250.000 kr. Denne bemyndigelse skal tillige være gældende i perioden frem til 31. marts 2009.

Endvidere er bestyrelsen ved generalforsamlingsbeslutning af 20. april 2005 bemyndiget til ad en eller flere gange at udstede yderligere warrants til tegning af selskabets aktier med indtil nominelt 2.500.000 kr. og til at gennemføre de dertil relaterede kontante kapitalforhøjelser på indtil nominelt 2.500.000 kr. Denne bemyndigelse skal være gældende i perioden frem til 19. april 2010.

Yderligere er bestyrelsen ved generalforsamlingsbeslutning af 25. april 2006 bemyndiget til ad en eller flere gange at udstede yderligere warrants til tegning af selskabets aktier med indtil nominelt 1.200.000 kr. og til at gennemføre de dertil relaterede kontante kapitalforhøjelser på indtil nominelt 1.200.000 kr. Denne bemyndigelse skal være gældende i perioden frem til 24. april 2011.

Bemyndigelserne giver ret til at udstede warrants til medlemmer af selskabets bestyrelse, selskabets medarbejdere og konsulenter samt medarbejdere og konsulenter i selskabets datterselskaber idet det dog bemærkes, at bestyrelsen i medfør af bemyndigelsen givet den 24. april 2003 (som forlænget jf. første afsnit i denne § 6A) ikke kan tildele warrants til medlemmer af selskabets bestyrelse eller registrerede direktion, der tidligere er blevet tildelt warrants. Selskabets aktionærer skal ikke have fortegningsret ved tildeling af warrants i henhold til disse bemyndigelser. En warrant skal give ret til at tegne nominelt 1 kr. aktie til en af bestyrelsen fastsat tegningskurs pr. aktie, der dog ikke kan være lavere end markedskursen på selskabets aktier på tildelingstidspunktet.

Udnyttelsesperioden for warrants bestemmes af bestyrelsen.

Bestyrelsen er berettiget til at fastsætte nærmere vilkår for de warrants, der udstedes i henhold til bemyndigelsen.

Selskabets aktionærer skal ikke have fortegningsret til de på grundlag af warrants udstedte aktier. Aktier, der tegnes ved udnyttelse af warrants, skal have de samme rettigheder som selskabets eksisterende aktier, jfr. i det hele disse vedtægter

I henhold til bemyndigelse af generalforsamlingen af 24. april 2003 til at udstede op til 500.000 optioner til at tegne selskabets aktier (warrants), har bestyrelsen den 24. juni 2003 udstedt warrants til tegning af selskabets aktier på op til 146.025 stk. aktier med en pålydende værdi på 1 kr. til selskabets medarbejdere og konsulenter samt medarbejdere og konsulenter i selskabets datterselskab. Af disse optioner er 61.605 udnyttet til tegning af aktier pr. 3. november 2006. Bestyrelsens beslutninger er indeholdt i bilag B til disse vedtægter og udgør en integreret del heraf.

I henhold til bemyndigelse af generalforsamlingen af 24. april 2003 til at udstede op til 500.000 optioner til at tegne selskabets aktier (warrants), har bestyrelsen den 10. oktober 2003 udstedt warrants til tegning af selskabets aktier på op til 57.600 stk. aktier med en pålydende værdi på 1 kr. til selskabets medarbejdere samt medarbejdere i selskabets datterselskab. Af disse optioner er 14.500

udnyttet til tegning af aktier pr. 19. september 2006. Bestyrelsens beslutninger er indeholdt i bilag B til disse vedtægter og udgør en integreret del heraf.

I henhold til bemyndigelse af generalforsamlingen af 24. april 2003 til at udstede op til 500.000 optioner til at tegne selskabets aktier (warrants), har bestyrelsen den 11. november 2003 udstedt warrants til tegning af selskabets aktier på op til 25.000 stk. aktier med en pålydende værdi på 1 kr. til et medlem af selskabets bestyrelse. Af disse optioner er 8.000 udnyttet til tegning af aktier pr. 19. september 2006. Bestyrelsens beslutninger er indeholdt i bilag B til disse vedtægter og udgør en integreret del heraf.

I henhold til bemyndigelse af generalforsamlingen af 24. april 2003 til at udstede op til 500.000 optioner til at tegne selskabets aktier (warrants), har bestyrelsen den 4. december 2003 udstedt warrants til tegning af selskabets aktier på op til 7.250 stk. aktier med en pålydende værdi på 1 kr. til medarbejdere i selskabets datterselskaber. Af disse optioner er 6.625 udnyttet til tegning af aktier 3. november 2006. Bestyrelsens beslutninger er indeholdt i bilag B til disse vedtægter og udgør en integreret del heraf.

I henhold til bemyndigelse af generalforsamlingen af 24. april 2003 til at udstede op til 500.000 optioner til at tegne selskabets aktier (warrants) og af 1. april 2004 til at udstede op til 1.250.000 warrants til at tegne selskabets aktier har bestyrelsen den 1. april 2004 udstedt warrants til tegning af selskabets aktier på op til 68.750 stk. aktier med en pålydende værdi på 1 kr. til medarbejdere i selskabet og selskabets datterselskaber. Bestyrelsen har samtidig truffet beslutning om de kontante kapitalforhøjelser på op til nominelt 68.750 kr. aktier, der er relateret til de udstedte optioner. Af disse optioner er 21.557 udnyttet til tegning af aktier pr. 3. november 2006. Bestyrelsens beslutninger er indeholdt i bilag B til disse vedtægter og udgør en integreret del heraf.

I henhold til bemyndigelse af generalforsamlingen af 24. april 2003 til at udstede op til 500.000 optioner til at tegne selskabets aktier (warrants) og af 1. april 2004 til at udstede op til 1.250.000 warrants til at tegne selskabets aktier har bestyrelsen den 3. august 2004 udstedt warrants til tegning af selskabets aktier på op til 730.550 stk. aktier med en pålydende værdi på 1 kr. til medarbejdere i selskabet og selskabets datterselskaber. Bestyrelsen har samtidig truffet beslutning om de kontante kapitalforhøjelser på op til nominelt 730.550 kr. aktier, der er relateret til de udstedte optioner. Af disse optioner er 13.375 udnyttet til tegning af aktier pr. 3. november 2006. Bestyrelsens beslutninger er indeholdt i bilag C til disse vedtægter og udgør en integreret del heraf.

I henhold til bemyndigelse af generalforsamlingen af 24. april 2003 til at udstede op til 500.000 optioner til at tegne selskabets aktier (warrants) og af 1. april 2004 til at udstede op til 1.250.000 warrants til at tegne selskabets aktier har bestyrelsen den 22. september 2004 udstedt warrants til tegning af selskabets aktier på op til 33.575 stk. aktier med en pålydende værdi på 1 kr. til medarbejdere i selskabet og selskabets datterselskaber. Bestyrelsen har samtidig truffet beslutning om de kontante kapitalforhøjelser på op til nominelt 33.575 kr. aktier, der er relateret til de udstedte optioner. Af disse optioner er 2.625 udnyttet til tegning af aktier 3. november 2006. Bestyrelsens beslutninger er indeholdt i bilag C til disse vedtægter og udgør en integreret del heraf.

I henhold til bemyndigelse af generalforsamlingen af 24. april 2003 til at udstede op til 500.000 optioner til at tegne selskabets aktier (warrants) og af 1. april 2004 til at udstede op til 1.250.000 warrants til at tegne selskabets aktier har bestyrelsen den 1. december 2004 udstedt warrants til tegning af selskabets aktier på op til 81.750 stk. aktier med en pålydende værdi på 1 kr. til medarbejdere i selskabet og selskabets datterselskaber. Bestyrelsen har samtidig truffet beslutning om de kontante kapitalforhøjelser på op til nominelt 81.750 kr. aktier, der er relateret til de udstedte optioner. Af disse optioner er 16.813 udnyttet til tegning af aktier pr. 3. november 2006. Bestyrelsens beslutninger er indeholdt i bilag C til disse vedtægter og udgør en integreret del heraf.

I henhold til bemyndigelse af generalforsamlingen af 24. april 2003 til at udstede op til 500.000 optioner til at tegne selskabets aktier (warrants) og af 1. april 2004 til at udstede op til 1.250.000 warrants til at tegne selskabets aktier har bestyrelsen den 20. april 2005 udstedt warrants til tegning af selskabets aktier på op til 67.500 stk. aktier med en pålydende værdi på 1 kr. til medarbejdere i selskabet og selskabets datterselskaber. Bestyrelsen har samtidig truffet beslutning om de kontante kapitalforhøjelser på op til nominelt 67.500 kr. aktier, der er relateret til de udstedte optioner. Af disse optioner er 8.259 udnyttet til tegning af aktier pr. 3. november 2006. Bestyrelsens beslutninger er indeholdt i bilag C til disse vedtægter og udgør en integreret del heraf.

I henhold til bemyndigelse af generalforsamlingen af 1. april 2004 til at udstede op til 1.250.000 warrants til at tegne selskabets aktier og bemyndigelse af 20. april 2005 til at udstede op til 2.500.000 warrants, har bestyrelsen den 7. juni 2005 udstedt warrants til tegning af selskabets aktier på op til 565.000 stk. aktier med en pålydende værdi på 1 kr. til bestyrelsesmedlemmer og medarbejdere i selskabet og selskabets datterselskaber. Bestyrelsen har samtidig truffet beslutning

om de kontante kapitalforhøjelser på op til nominelt 565.000 kr. aktier, der er relateret til de udstedte optioner. Af disse optioner er 4.499 udnyttet til tegning af aktier pr. 19. september 2006. Bestyrelsens beslutninger er indeholdt i bilag C til disse vedtægter og udgør en integreret del heraf.

I henhold til bemyndigelse af generalforsamlingen af 1. april 2004 til at udstede op til 1.250.000 warrants til at tegne selskabets aktier og bemyndigelse af 20. april 2005 til at udstede op til 2.500.000 warrants, har bestyrelsen den 10. august 2005 udstedt warrants til tegning af selskabets aktier på op til 307.000 stk. aktier med en pålydende værdi på 1 kr. til medarbejdere i selskabet og selskabets datterselskaber. Bestyrelsen har samtidig truffet beslutning om de kontante kapitalforhøjelser på op til nominelt 307.000 kr. aktier, der er relateret til de udstedte optioner. Af disse optioner er 9.810 udnyttet til tegning af aktier pr. 19. september 2006. Bestyrelsens beslutninger er indeholdt i bilag C til disse vedtægter og udgør en integreret del heraf.

I henhold til bemyndigelse af generalforsamlingen af 1. april 2004 til at udstede op til 1.250.000 warrants til at tegne selskabets aktier og bemyndigelse af 20. april 2005 til at udstede op til 2.500.000 warrants, har bestyrelsen den 21. september 2005 udstedt warrants til tegning af selskabets aktier på op til 7.250 stk. aktier med en pålydende værdi på 1 kr. til medarbejdere i selskabet og selskabets datterselskaber. Bestyrelsen har samtidig truffet beslutning om de kontante kapitalforhøjelser på op til nominelt 7.250 kr. aktier, der er relateret til de udstedte optioner. Af disse optioner er 1.250 udnyttet til tegning af aktier pr. 3. november 2006. Bestyrelsens beslutninger er indeholdt i bilag C til disse vedtægter og udgør en integreret del heraf.

I henhold til bemyndigelse af generalforsamlingen af 1. april 2004 til at udstede op til 1.250.000 warrants til at tegne selskabets aktier og bemyndigelse af 20. april 2005 til at udstede op til 2.500.000 warrants, har bestyrelsen den 1. december 2005 udstedt warrants til tegning af selskabets aktier på op til 23.250 stk. aktier med en pålydende værdi på 1 kr. til medarbejdere i selskabet og selskabets datterselskaber. Bestyrelsen har samtidig truffet beslutning om de kontante kapitalforhøjelser på op til nominelt 23.250 kr. aktier, der er relateret til de udstedte optioner. Ingen af disse optioner er endnu udnyttet. Bestyrelsens beslutninger er indeholdt i bilag C til disse vedtægter og udgør en integreret del heraf.

I henhold til bemyndigelse af generalforsamlingen af 20. april 2005 til at udstede op til 2.500.000 warrants, har bestyrelsen den 2. marts 2006 udstedt

warrants til tegning af selskabets aktier på op til 148.375 stk. aktier med en pålydende værdi på 1 kr. til medarbejdere i selskabet og selskabets datterselskaber. Bestyrelsen har samtidig truffet beslutning om de kontante kapitalforhøjelser på op til nominelt 148.375 kr. aktier, der er relateret til de udstedte optioner. Ingen af disse optioner er endnu udnyttet. Bestyrelsens beslutninger er indeholdt i bilag C til disse vedtægter og udgør en integreret del heraf.

I henhold til bemyndigelse af generalforsamlingen af 20. april 2005 til at udstede op til 2.500.000 warrants, har bestyrelsen den 25. april 2006 udstedt warrants til tegning af selskabets aktier på op til 54.500 stk. aktier med en pålydende værdi på 1 kr. til medarbejdere i selskabet og selskabets datterselskaber. Bestyrelsen har samtidig truffet beslutning om de kontante kapitalforhøjelser på op til nominelt 54.500 kr. aktier, der er relateret til de udstedte optioner. Ingen af disse optioner er endnu udnyttet. Bestyrelsens beslutninger er indeholdt i bilag C til disse vedtægter og udgør en integreret del heraf.

I henhold til bemyndigelse af generalforsamlingen af 20. april 2005 til at udstede op til 2.500.000 warrants, har bestyrelsen den 21. juni 2006 udstedt warrants til tegning af selskabets aktier på op til 604.000 stk. aktier med en pålydende værdi på 1 kr. til medlemmer af selskabets bestyrelse, direktører og medarbejdere i selskabet og selskabets datterselskaber. Bestyrelsen har samtidig truffet beslutning om de kontante kapitalforhøjelser på op til nominelt 604.000 kr. aktier, der er relateret til de udstedte optioner. Ingen af disse optioner er endnu udnyttet. Bestyrelsens beslutninger er indeholdt i bilag C til disse vedtægter og udgør en integreret del heraf.

I henhold til bemyndigelse af generalforsamlingen af 20. april 2005 til at udstede op til 2.500.000 warrants, har bestyrelsen den 19. september 2006 udstedt warrants til tegning af selskabets aktier på op til 146.550 stk. aktier med en pålydende værdi på 1 kr. til medlemmer af selskabets bestyrelse, direktører og medarbejdere i selskabet og selskabets datterselskaber. Bestyrelsen har samtidig truffet beslutning om de kontante kapitalforhøjelser på op til nominelt 146.550 kr. aktier, der er relateret til de udstedte optioner. Ingen af disse optioner er endnu udnyttet. Bestyrelsens beslutninger er indeholdt i bilag C til disse vedtægter og udgør en integreret del heraf.

I henhold til bemyndigelse af generalforsamlingen af 20. april 2005 til at udstede op til 2.500.000 warrants, har bestyrelsen den 13. december 2006 udstedt warrants til tegning af selskabets aktier på op til 80.500 stk. aktier med en pålydende værdi på 1 kr. til medlemmer af selskabets bestyrelse, direktører og

medarbejdere i selskabet og selskabets datterselskaber. Bestyrelsen har samtidig truffet beslutning om de kontante kapitalforhøjelser på op til nominelt 80.500 kr. aktier, der er relateret til de udstedte optioner. Ingen af disse optioner er endnu udnyttet. Bestyrelsens beslutninger er indeholdt i bilag C til disse vedtægter og udgør en integreret del heraf.

§ 7

Aktierne udstedes til ihændehaber, men kan noteres på navn i selskabets aktiebog. Aktiebogen føres af Danske Bank A/S, Holmens Kanal 2-12, 1092 København K, der er valgt som aktiebogsfører på selskabets vegne.

Der gælder ingen indskrænkninger i aktiernes omsættelighed. Aktierne er omsætningspapirer.

Ingen aktier har særlige rettigheder, og ingen aktionær er pligtig til at lade sine aktier indløse.

§ 8

Aktierne udstedes gennem Værdipapircentralen. Udbetaling af udbytte m.v. sker efter de af Værdipapircentralen fastsatte regler.

Generalforsamlinger

§ 9

Selskabets generalforsamlinger afholdes i Københavns kommune eller i Storkøbenhavn.

Ordinære generalforsamlinger afholdes hvert år inden 4 måneder efter regnskabsårets udløb.

Ekstraordinære generalforsamlinger skal afholdes, når bestyrelsen eller revisor finder det hensigtsmæssigt eller såfremt skriftlig anmodning til bestyrelsen fremkommer fra aktionærer, der ejer mindst 1/10 af aktiekapitalen. Efter modtagelsen af en sådan anmodning skal bestyrelsen foretage indkaldelse inden 14 dage og med kortest muligt varsel.

Generalforsamlinger indkaldes af bestyrelsen med mindst 14 dages og højst 4 ugers varsel ved bekendtgørelse indrykket i mindst et dansk landsdækkende dagblad. Indkaldelsesvarslet regnes fra den første bekendtgørelse. Indkaldelse

sker endvidere ved skriftlig meddelelse til alle i aktiebogen noterede aktionærer, der har fremsat begæring herom, til den adresse, de har opgivet til selskabet.

Indkaldelsen skal indeholde dagsordenen for mødet og angive det væsentligste indhold af eventuelle forslag til vedtægtsændringer.

Forslag fra aktionærers side må for at komme til behandling på den ordinære generalforsamling være indgivet til bestyrelsen senest 4 uger før generalforsamlingens afholdelse.

§ 10

Senest otte dage før generalforsamlingen skal dagsordenen og de fuldstændige forslag, der skal fremlægges for generalforsamlingen, være fremlagt på selskabets kontor til eftersyn for aktionærerne. For så vidt angår den ordinære generalforsamling skal denne fremlæggelse tillige omfatte revideret årsrapport.

Dagsorden for den ordinære generalforsamling skal omfatte:

1. Bestyrelsen beretning om selskabets virksomhed i det forløbne år.
2. Fremlæggelse af revideret årsrapport til godkendelse og meddelelse af decharge til bestyrelse og direktion.
3. Beslutning om anvendelse af overskud eller dækning af underskud i henhold til den godkendte årsrapport.
4. Valg af medlemmer til bestyrelsen.
5. Valg af revisor.
6. Eventuelle forslag fra bestyrelse og/eller aktionærer.

§ 11

Hvert aktiebeløb på 1 kr. giver én stemme.

Stemmeret kan kun udøves af aktionærer, der rettidigt har løst adgangskort. For aktier, der er erhvervet ved overdragelse, er stemmeretten dog yderligere betinget af, at aktionæren senest på tidspunktet for indkaldelse af den pågældende generalforsamling er blevet noteret i aktiebogen, eller aktionæren senest på samme tidspunkt har anmeldt og dokumenteret sin erhvervelse.

Enhver aktionær er berettiget til at deltage i generalforsamlingen, når han senest fem dage forud for dennes afholdelse har anmodet om at få udleveret adgangskort. Adgangskort udleveres til aktionærer noteret i selskabets aktiebog

eller mod forevisning af en depotudskrift fra Værdipapircentralen eller det kontoførende institut, der ikke må være ældre end otte dage.

Aktionæren kan møde personligt eller ved fuldmægtig, og kan møde sammen med en rådgiver. Stemmeret kan udøves i henhold til fuldmagten, når den befuldmægtigede mod aflevering af sin fuldmagt har løst adgangskort til at møde på fuldmagtsgiverens vegne. Fuldmægtigen skal fremlægge skriftlig og dateret fuldmagt, som ikke kan gives for længere tid end et år. Fuldmagt kan kun meddeles for en enkelt generalforsamling.

§ 12

Til at lede generalforsamlingen udpeger bestyrelsen en dirigent, der afgør alle spørgsmål vedrørende sagernes behandlingsmåde og stemmeafgivning, herunder om spørgsmålet skal underkastes skriftlig afstemning.

Medmindre andet følger af aktieselskabsloven afgøres de på generalforsamlingen behandlede anliggender med simpelt flertal.

Medmindre andet følger af aktieselskabsloven kræves til vedtagelse af ændringer i selskabets vedtægter eller selskabets opløsning, at mindst to tredjedele såvel af de afgivne stemmer, som af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital stemmer for forslaget.

Over det på generalforsamlingen passerede føres protokol, der underskrives af dirigenten.

Bestyrelse og direktion

§ 13

Selskabet ledes af en af generalforsamlingen for et år ad gangen valgt bestyrelse på minimum tre (3) og maksimalt ni (9) medlemmer.

Bestyrelsen skal grupperes i tre grupper fordelt med forholdsvis lige mange medlemmer i hver gruppe. Fordelingen sker med udgangspunkt i længden af ansættelsesperioden for hvert enkelt bestyrelsesmedlemmer.

Disse grupper skal som udgangspunkt bestå af én gruppe bestyrelsesmedlemmer ("Gruppe 1") som vælges på den årlige generalforsamling i år 2001, for en periode som udløber med afholdelse af den årlige generalforsamling i år 2004; en anden gruppe bestyrelsesmedlemmer ("Gruppe 2") som vælges på den årlige generalforsamling i år 2001 for en periode som udløber med afholdelse af

den årlige generalforsamling i år 2003; en tredje gruppe bestyrelsesmedlemmer ("Gruppe 3"), som vælges på generalforsamlingen i år 2001 for en periode som udløber med afholdelse af den årlige generalforsamlingen i år 2002. Aktionærerne skal så vidt muligt tilpasse (forhøje eller mindske) antallet af bestyrelsesmedlemmer i hver gruppe, således at det sikres at de tre grupper, består af det samme antal medlemmer. Dog skal ingen mindskelse i antallet af medlemmer i en gruppe indebære en forkortelse af bestyrelsesperioden for de øvrige bestyrelsesmedlemmer. På hver generalforsamling fra år 2002 skal efterfølgerne til de siddende bestyrelsesmedlemmer, vælges således at de besidder posten for en periode, som udløber med afholdelsen af den generalforsamling, som afholdes 3 år efter de er blevet valgt.

Ingen bestyrelsesmedlemmer kan være medlem af bestyrelsen efter den første generalforsamling, som afholdes i det kalenderår, i hvilket han fylder 75 år. Lisa N. Drakeman er udpeget som bestyrelsesmedlem så længe hun er Chief Executive Officer i selskabet.

Bestyrelsen vælger selv sin formand.

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

Bestyrelsen er beslutningsdygtig, når over halvdelen af samtlige medlemmer er til stede.

De i bestyrelsen behandlede anliggender afgøres ved simpelt flertal.

Bestyrelsen oppebærer et årligt honorar, hvis størrelse fastsættes i årsrapporten.

§ 14

Formanden skal sørge for, at bestyrelsen holder møde, når dette er nødvendigt. Et medlem af bestyrelsen eller en direktør kan forlange bestyrelsen indkaldt.

Over det på bestyrelsesmøder passerende føres en protokol, der underskrives af samtlige tilstedeværende medlemmer.

Bestyrelsen ansætter en direktion bestående af 1-5 medlemmer med ansvar for selskabets daglige ledelse. Bestyrelsen er berettiget til at meddele prokura og til at fastsætte regler angående signaturbeføjelser overfor banker m.v.

Tegningsret

§ 15

Selskabet tegnes af et bestyrelsesmedlem i forening med en direktør samt af to bestyrelsesmedlemmer i forening.

Regnskab og revision

§ 16

Selskabets regnskabsår er kalenderåret.

§ 17

Selskabets regnskaber revideres af en eller flere af generalforsamlingen valgte statsautoriserede revisorer.

§ 18

Selskabets regnskaber skal opgøres således, at de giver et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, dets økonomiske stilling samt resultat i overensstemmelse med årsregnskabsloven og Dansk GAAP og US GAAP og/eller Internationale Anerkendte Regnskabsprincipper (IAS).

BILAG A

I henhold til bemyndigelser fra generalforsamlingen af 25. februar 1999, 20. januar, 23. maj og 25. august 2000 har bestyrelsen og compensation committee senest pr. 28. juni 2002 taget følgende beslutninger, hvorved medarbejdere, bestyrelsesmedlemmer og medlemmer af Scientific Advisory Board er blevet bevilliget optioner (warrants) til tegning af aktier i selskabet.

Medarbejdere, Direktion (eksklusive adm. Direktør) og eksterne konsulenter

Bestyrelsen har udstedt warrants til tegning af 259.500 stk. aktier (justeret efter udstedelse af fondsaktier den 25. august 2000) á nominelt 1 kr. til en tegningskurs på 48,90 kr. den 11. februar 2000.

Bestyrelsen har udstedt warrants til tegning af 75.000 stk. aktier (justeret efter udstedelse af fondsaktier den 25. august 2000) á nominelt 1 kr. til en tegningskurs på 48,90 kr. den 15. marts 2000.

Bestyrelsen har udstedt warrants til tegning af 200.500 stk. aktier (justeret efter udstedelse af fondsaktier den 25. august 2000) á nominelt 1 kr. til en tegningskurs på 59,70 kr. den 26. juni 2000.

Bestyrelsen har udstedt warrants til tegning af 695.500 stk. aktier (justeret efter udstedelse af fondsaktier den 25. august 2000) á nominelt 1 kr. til en tegningskurs på 59,70 kr. den 31. juli 2000.

Bestyrelsen har udstedt warrants til tegning af 203.500 stk. aktier á nominelt 1 kr. til en tegningskurs på 300 kr. den 6. december 2000.

Bestyrelsen har udstedt warrants til tegning af 212.500 stk. aktier á nominelt 1 kr. til en tegningskurs på 222 kr. den 6. marts 2001. Tegningskursen er ved bestyrelsesbeslutning af 30. juli 2001 ændret til 148.

Bestyrelsen har udstedt warrants til tegning af 563.500 stk. aktier á nominelt 1 kr. til en tegningskurs på 165 kr. den 30. juli 2001.

Bestyrelsen har udstedt warrants til tegning af 253.300 stk. aktier á nominelt 1 kr. til en tegningskurs på 117,5 kr. den 7. november 2001.

Bestyrelsen har udstedt warrants til tegning af 84.000 stk. aktier á nominelt 1 kr. til en tegningskurs på 116 kr. den 5. december 2001.

Bestyrelsen har udstedt warrants til tegning af 139.100 stk. aktier á nominelt 1 kr. til en tegningskurs på 190 kr. den 15. februar 2002.

Bestyrelsen har udstedt warrants til tegning af 18.750 stk. aktier á nominelt 1 kr. til en tegningskurs på 183 kr. den 20. marts 2002.

Bestyrelsen har udstedt warrants til tegning af 204.000 stk. aktier á nominelt 1 kr. til en tegningskurs på 139,50 kr. den 28. juni 2002.

Bestyrelsen har udstedt warrants til tegning af 409.925 stk. aktier á nominelt 1 kr. til en tegningskurs på 33,70 kr. den 26. september 2002.

Bestyrelsesmedlemmer

Bestyrelsen har udstedt warrants til tegning af 220.000 stk. aktier (justeret efter udstedelse af fondsaktier den 25. august 2000) á nominelt 1 kr. til en tegningskurs på 48,90 kr. den 11. februar 2000.

Bestyrelsen har udstedt warrants til tegning af 115.000 stk. aktier (justeret efter udstedelse af fondsaktier den 25. august 2000) á nominelt 1 kr. til en tegningskurs på 59,70 kr. den 26. juni 2000.

Bestyrelsen har udstedt warrants til tegning af 395.000 stk. aktier (justeret efter udstedelse af fondsaktier den 25. august 2000) á nominelt 1 kr. til en tegningskurs på 59,70 kr. den 31. juli 2000.

Bestyrelsen har udstedt warrants til tegning af 105.000 stk. aktier á nominelt 1 kr. til en tegningskurs på 300 kr. den 6. december 2000.

Bestyrelsen har udstedt warrants til tegning af 1.000 stk. aktier á nominelt 1 kr. til en tegningskurs på 117,5 kr. den 7. november 2001.

Bestyrelsen har udstedt warrants til tegning af 75.000 stk. aktier á nominelt 1 kr. til en tegningskurs på 196 kr. den 7. marts 2002.

Bestyrelsen har udstedt warrants til tegning af 1.000 stk. aktier á nominelt 1 kr. til en tegningskurs på 139,50 kr. den 28. juni 2002.

Bestyrelsen har udstedt warrants til tegning af 5.000 stk. aktier á nominelt 1 kr. til en tegningskurs på 33,70 kr. den 26. september 2002.

Medlemmer af Scientific Advisory Board

Bestyrelsen har udstedt warrants til tegning af 10.000 stk. aktier (justeret efter udstedelse af fondsaktier den 25. august 2000) á nominelt 1 kr. til en tegningskurs på 59,70 kr. den 26. juni 2000.

Bestyrelsen har udstedt warrants til tegning af 10.000 stk. aktier (justeret efter udstedelse af fondsaktier den 25. august 2000) á nominelt 1 kr. til en tegningskurs på 59,70 kr. den 31. juli 2000.

Bestyrelsen har udstedt warrants til tegning af 5.000 stk. aktier á nominelt 1 kr. til en tegningskurs på 139,50 kr. den 28. juni 2002.

Alle warrants til medarbejdere, bestyrelsesmedlemmer og medlemmer af Scientific Advisory Board er udstedt på følgende vilkår:

Tildeling af warrants til Indehaveren sker vederlagsfrit.

Én warrant giver ret til at tegne én aktie på nominelt 1 kr. til minimum kr. [kursen pr. aktie] ("Exercisekurs").

Halvdelen af de tildelte warrants kan udnyttes 1 år efter tidspunktet for tildelingen og de resterende warrants kan udnyttes 2 år efter tidspunktet for tildelingen og herefter i en periode på indtil 3 år ("Exerciseperioden").

Udnyttelse af warrants sker ved fremsendelse af skriftligt påkrav til selskabets bestyrelse om udstedelse af nye aktier til disse aktionærer.

Udnyttelse af warrants er ikke betinget af Indehaverens ansættelse i/tilknytning til Selskabet på tidspunktet for fremsendelse af skriftligt påkrav til bestyrelsen.

Opsiges ansættelses-/konsulentforholdet med Indehaveren af Selskabet inden 4 år fra ansættelses-/konsulent-forholdets begyndelse eller opsiger Indehaveren sin stilling i Selskabet, er Indehaveren berettiget til at beholde 25 % af de aktier – som han tegner på baggrund af de tildelte tegningsoptioner – for hvert år ansættelses-/konsulentforholdet har bestået:

- Ved opsigelse inden ansættelses-/konsulent-forholdet har varet 1 år er Indehaveren forpligtet til at sælge alle de tegnede aktier tilbage til Selskabet. For medarbejdere/konsulenter i Genmab B.V. gælder dog at disse alene er forpligtet til at tilbagesælge 95 % af deres tegnede aktier.
- Ved opsigelse hvor ansættelses-/konsulent-forholdet har varet mellem 1 og 2 år er Indehaveren forpligtet til at sælge 75 % af de tegnede aktier tilbage til Selskabet.
- Ved opsigelse hvor ansættelses-/konsulent-forholdet har varet mellem 2 og 3 år er Indehaveren forpligtet til at sælge 50 % af de tegnede aktier tilbage til Selskabet.
- Ved opsigelse hvor ansættelses-/konsulent-forholdet har varet mellem 3 og 4 år er Indehaveren forpligtet til at sælge 25 % af de tegnede aktier tilbage til Selskabet.

- Ved opsigelse hvor ansættelses-/konsulent-forholdet har været mere end 4 år er Indehaveren berettiget til at beholde alle de tegnede aktier.

Købesummen for aktierne fastsættes til Indehaverens Exercisekurs.

I tilfælde af tildeling af warrants som ikke sker i forbindelse med Indehaverens ansættelse/konsulentforholdets begyndelse, dvs. senere tildelinger, gælder at ovennævnte frister for så vidt angår disse senere tildelte warrants regnes fra tildelingstidspunktet af de senere warrants og ikke ansættelses/konsulentforholdets begyndelse. Ved opsigelse inden 1 år efter tildelingen er Indehaveren således forpligtet til at sælge alle de tegnede aktier tilbage til Selskabet og så fremdeles.

Indehaveren er ikke forpligtet eller berettiget til at tilbagesælge sine aktier til Selskabet, hvis Selskabet opsiges Indehaverens ansættelses-/konsulentforhold uden at Indehaveren har givet rimelig anledning dertil, eller hvis Indehaveren opsiges ansættelses-/konsulentforholdet som følge af Selskabets misligholdelse.

Indehaveren er ikke forpligtet til at tilbagesælge sine aktier til Selskabet, såfremt der sker direkte eller indirekte overgang af en aktiepost i Selskabet og dette indebærer, at erhververen opnår et eller flere af følgende:

- 1) kommer til at besidde flertallet af stemmerettighederne i Selskabet,
- 2) får ret til at udnævne eller afsætte et flertal af Selskabets bestyrelsesmedlemmer,
- 3) får ret til at udøve en bestemmende indflydelse over Selskabet på grundlag af vedtægterne eller aftale med dette i øvrigt,
- 4) på grundlag af aftale med andre aktionærer kommer til at råde over flertallet af stemmerettigheder i Selskabet eller,
- 5) kommer til at kunne udøve bestemmende indflydelse over selskabet og kommer til at besidde mere end en tredjedel af stemmerettighederne.

Ved opsigelse forstås udløbet af det for ansættelses-/konsulentforholdet gældende opsigelsesvarsel, uanset om Indehaveren ophører med at fungere i/for Selskabet på et tidligere tidspunkt.

Tidligere aktionærer i Selskabet har ikke fortegningsret til de på grundlag af Indehaverens udnyttelse af warrant og heraf følgende udstedte aktier.

Aktierne kan udstedes til ihænde-haver.

De udstedte warrants kan ikke overdrages. Dog er Indehaveren berettiget til at overdrage udstedte warrants til et af han/hende fuldt ejet (100%) selskab, i hvilket tilfælde det modtagende selskabs rettigheder vil være de samme som Indehaverens. Bestyrelsen kan på individuel basis bestemme, at en Indehaver kan overdrage dennes warrants til tredjemand. Bestyrelsen vil fastlægge betingelserne for sådan overdragelsen på individuel basis.

Efter anmodning fra Indehaveren udsteder Selskabets bestyrelse certifikater vedrørende Indehaverens ret til warrants.

Hvis warranterne ikke udnyttes inden for det angivne tidsrum, bortfalder disse uden særskilt vederlag eller anden kompensation.

Fondsaktieemissioner i Selskabet, der gennemføres inden Exercisepæriodens begyndelse, medfører en justering af antallet af tildelte warrants, således at Indehaveren kompenseres for ikke at have modtaget fondsaktier på de aktier, der kan tegnes på basis af de udstedte warrants.

Justeringen finder sted med virkning fra den dato, hvor fondsaktieemissionen besluttet, men er betinget af registrering i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen. Justeringen gennemføres ved, at den hidtil gældende antal tildelte warrants divideres med følgende brøk (justeringsfaktor ("J")):

$$J = \frac{a}{(a + b)}$$

hvor a = antal aktier før fondsemissionen

hvor b = antal aktier, der udvides med.

Antallet af tildelte Warrants, som giver indehaveren ret til at tegne aktier, divideres med (J).

Eksempel:

(a) Antal aktier før udstedelse af fondsaktier : 100.

(b) Antal aktier der udvides med : 900.

$$J = \frac{100}{(100 + 900)}$$

$$= 0,10$$

Antallet af tildelte warrants (eksempelvis) 100 divideres med 0,10;
 $100/0,10 = 1.000$.

Videre, Exercisekursen tilpasses ved at multiplicere den gældende Exercisekurs med (J); $[kursen \text{ pr. aktie}] \times 0,10 = [\text{tilpasset kurs pr. aktie}]$.

For warrants til medarbejdere og bestyrelsesmedlemmer der er udstedt den 11. februar og 15. marts 2000 samt den 6. marts 2001 og senere gælder endvidere følgende vilkår:

A. Justering af Exercisekurs ved kapitalforhøjelse

(i) Kapitalforhøjelser i Selskabet til markedskurs, medfører ikke en justering af Exercisekursen. Tilsvarende gælder ved udstedelse af medarbejderaktier (dvs. tegning af aktier på baggrund af warrants udstedt til medarbejdere og bestyrelsesmedlemmer etc.), uanset om dette sker til favørkurs.

(ii) Kapitalforhøjelser i Selskabet, der gennemføres før Exerciseperiodens begyndelse til favørkurs, medfører en justering af Exercisekursen, således at Indehaveren kompenseres for den manglende fortegningsret på de aktier, der kan tegnes på baggrund af de udstedte warrants. Justeringen af Exercisekursen finder sted med virkning pr. den dag, hvor kapitalforhøjelsen besluttet, men er betinget af efterfølgende registrering af kapitalforhøjelsen i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen. Justeringen finder sted, ved at den hidtil gældende Exercisekurs multipliceres med følgende brøk (justeringsfaktor ("J")):

$$J = \frac{(a \times p) + (b \times q)}{(a + b) \times p}$$

hvor a = aktiekapital før nytegning
 hvor b = det til nytegning udbudte aktiebeløb
 hvor p = aktiekursen før nytegning
 hvor q = kursen hvortil de nye aktier tegnes.

Exercisekursen, som de udstedte warrants giver ret til at tegne til, multipliceres med (J).

Eksempel:

- (a) Aktiekapital før nytegning 500.
- (b) Det til nytegning udbudte aktiebeløb 100.

- (p) Aktiekurs før nyttegning 200.
 (q) Kurs hvortil de nye aktier tegnes 100.

$$J = \frac{(500 \times 200) + (100 \times 100)}{(500 + 100) \times 200}$$

$$= 0,917$$

Indehaveren og Selskabet skal i fællesskab søge at nå til enighed om fastsættelsen af aktiekursen før nyttegning (p) ud fra Selskabets indre værdi, således som denne kan opgøres ud fra det seneste tilgængelige regnskab. Såfremt enighed ikke kan opnås, skal aktiekursen før nyttegning fastsættes af en vurderingsmand ud fra den procedure, der er fastsat nedenfor.

B. Justering af Exercisekurs ved kapitalnedsættelse

(i) Såfremt Selskabets aktiekapital nedsættes ved forholdsmæssig nedskrivning af alle aktier mod udbetaling af et højere beløb end aktiernes markedskurs (pr. aktie) til aktionærene på et tidspunkt, der ligger forud for Exerciseperiodens begyndelse, skal der foretages en justering af Exercisekursen, således at Indehaveren kompenseres for ikke at have modtaget udbetaling for de aktier, der teoretisk kunne være tegnet på basis af de udstedte warrants. Justeringen finder sted med virkning fra den dato, hvor kapitalnedsættelsen besluttes, men er betinget af endelig registrering af kapitalnedsættelsen i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen. Justeringen finder sted ved, at den hidtil gældende Exercisekurs multipliceres med følgende brøk (justeringsfaktor ("J")):

$$J = \frac{(a \times p) \div (b \times q)}{(a \div b) \times p}$$

- hvor a = aktiekapital før kapitalnedsættelse
 hvor b = den nominelle nedsættelse af aktiekapitalen
 hvor p = aktiekursen før kapitalnedsættelse (jfr. princippet i pkt. A (ii) ovenfor)
 hvor q = kurs hvortil der udbetales udbytte.

(ii) Såfremt en kapitalnedsættelse foretages til dækning af underskud ved annullation af egne aktier eller på anden lovlig måde uden udbetaling til samtlige aktionærer, foretages der ikke justering af Exercisekursen.

(iii) Såfremt Selskabet i et enkelt år beslutter at udbetale et udbytte på mere end DKK 0,10 pr. aktie à DKK 1, skal det overskydende beløb betragtes som en udlodning til aktionærene, der medfører en justering af Exercisekursen.

Justeringen kan ske på basis af den i pkt. B (i) anførte formel, idet "q" dog skal have følgende betydning:

q = index af det totale beløb, der udbetales til aktionærene, hvor et beløb svarende til 10% udbytte til alle aktionærer er lig index 100.

C. Justering af Exercisekurs ved udstedelse af warrants og konvertible obligationer

(i) Udstedelse af warrants eller konvertible obligationer, der finder sted uden fortegningsret for de eksisterende aktionærer, herunder udstedelse af warrants og konvertible obligationer til medarbejderne til favørkurs, medfører ikke en justering af Exercisekursen.

(ii) Udstedelse af konvertible obligationer med fortegningsret for de eksisterende aktionærer, der besluttet inden Exerciseperiodens begyndelse, medfører en justering af Exercisekursen, således at Indehaveren kompenseres for den manglende fortegningsret til konvertible obligationer.

(iii) Justeringen i henhold til pkt. C (ii) finder sted med virkning fra den dag, hvor beslutningen om udstedelse af konvertible obligationer træffes, men er betinget af beslutningens registrering i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen. Den nye Exercisekurs fremkommer ved at multiplicere den hidtil gældende Exercisekurs med følgende brøk (justeringsfaktor ("J")):

$$J = \frac{(a \times p) + (b \times q)}{(a + b) \times p}$$

hvor a = aktiekapital før nytegning

hvor b = det aktiebeløb, som det konvertible lån kan konverteres til, ifølge den ved udbuddet fastsatte konverteringskurs

hvor p = aktiekursen før nytegning (jfr. princippet i pkt. A (ii) ovenfor)

hvor $q =$ den for det konvertible obligationslån fastsatte konverteringskurs multipliceret med lånets tegningskurs divideret med 100.

Exercisekursen, som de udstedte warrants giver ret til at tegne til, multipliceres med (J).

(iv) Den kapitalforhøjelse, der finder sted ved indehavernes efterfølgende udnyttelse af den til de udstedte konvertible obligationer hørende konverteringsret, medfører ikke en justering af Exercisekursen.

D. Fusion

(i) Såfremt det inden Exerciseperiodens begyndelse endeligt besluttet at fusionere Selskabet med ét eller flere andre selskaber – med Selskabet som det fortsættende selskab og med vederlæggelse af aktionærene i det eller de ophørende selskaber med aktier i Selskabet – foretages der ingen justering af Exercisekursen.

(ii) Såfremt en fusion, som anført i pkt. D (i), finder sted med andet selskab end Selskabet som det fortsættende selskab, ændres Indehaverens tegningsret til en ret til tegning af nye aktier i det fortsættende selskab. Den Exercisekurs, der er gældende på fusionstidspunktet, justeres på basis af det ombytningsforhold, der ved fusionen var gældende mellem Selskabets aktier og aktierne i det fortsættende selskab. For perioden efter fusionen justeres denne justerede Exercisekurs i overensstemmelse med de regler, der i øvrigt findes i nærværende Warrantordning.

(iii) I det omfang der i forbindelse med fusion udbetales kontante beløb eller andet til aktionærene i Selskabet, uden at dette direkte omfattes af pkt. B, skal hele det således udbetalte beløb (eller værdien af udlagte aktiver) betragtes som ekstraordinært udbytte og resultere i en justering af Exercisekursen i henhold til pkt. B (iii). Det præciseres, at der ved denne justering ikke skal foretages fradrag for maksimumudbyttet på 10%, inden justeringen foretages. Den således ændrede Exercisekurs justeres derefter for selve fusionen, såfremt fusionen i øvrigt omfattes af pkt. D (ii).

E. Selskabets opløsning

(i) Ikke-udnyttede warrants bortfalder automatisk i tilfælde af Selskabets likvidation. Bortfaldet sker ved generalforsamlingens vedtagelse af endeligt likvidationsregnskab.

(ii) Ved en likvidation af Selskabet vil Indehaveren som indehaver af eventuelle uudnyttede warrants ikke modtage nogen andel af likvidationsprovenuet, men i stedet modtage tilbagebetaling af en forholdsmæssig del af det vederlag, der blev betalt i forbindelse med tildelingen af warrants (i denne sag har Indehaveren ikke betalt vederlag og der bliver derfor ikke nogen forholdsmæssig tilbagebetaling). Tilbagebetaling skal i denne situation finde sted umiddelbart forud for udbetalingen af likvidationsprovenu til aktionærene. Det beløb, der tilbagebetales til Indehaveren i henhold til denne bestemmelse, tillægges ikke renter.

(iii) Forud for de uudnyttede warrants bortfald i henhold til pkt. E (i) skal Selskabet give Indehaveren mulighed for at udnytte de resterende warrants, således at de som følge af de ved en sådan udnyttelse tegnede aktier modtager en forholdsmæssig del af likvidationsprovenuet på lige fod med de eksisterende aktionærer.

F. Spaltning

(i) Såfremt det inden Exercisepriodes begyndelse besluttet at spalte Selskabet, således at aktiver og gæld som helhed overdrages til flere bestående eller nystiftede aktie- eller anpartsselskaber mod vederlag til Selskabets aktionærer, skal uudnyttede warrants efter Selskabets valg kunne overføres til et af de nye selskaber eller forholdsmæssigt kunne fordeles mellem de nye selskaber. I sidstnævnte situation skal fordelingen foretages i samme forhold som Selskabets aktionærer modtager aktier i de nye selskaber til erstatning for aktier i Selskabet. Efter en sådan spaltning skal retten til at tegne aktier på baggrund af de uudnyttede warrants bestå som en ret til at tegne aktier i det selskab, der efter spaltningen har overtaget en sådan forpligtelse.

(ii) Ved en spaltning, hvor Selskabet opretholdes samtidig med, at Selskabet overdrager en del af sine aktiver og passiver til et eller flere bestående eller nystiftede aktie- eller anpartsselskaber, skal retten til warrants opretholdes som en ret til warrants i Selskabet.

(iii) I tilfælde af spaltning i henhold til pkt. F (i) eller F (ii) skal Exerciskursen justeres. Såfremt Indehaveren opnår ret til tegning af aktier i mere end et selskab på baggrund af de udstedte warrants, skal der fastsættes en Exerciskurs for hvert selskab. Justeringen foretages i overensstemmelse med pkt. G nedenfor.

(iv) Spaltningsreglerne finder ikke anvendelse på en fission, hvor visse aktiver og/eller passiver af Selskabet udskilles i et datterselskab uden vederlæggel-

se til Selskabets aktionærer. Der foretages ikke justering af Exercisekursen ved en sådan fission.

G. Øvrige justeringer af Exercisekursen

(i) Såfremt der sker ændringer i Selskabet af lignende art med lignende virkning for Indehaveren, som nævnt i pkt. B - F, herunder ændring i aktiernes nominelle værdi, skal der foretages en justering af konverteringskursen, selvom dette ikke direkte følger af pkt. B - F.

(ii) Justering skal foretages snarest muligt efter gennemførelsen af den relevante ændring og i videst muligt omfang efter de principper, der fremgår af pkt. B - F og i øvrigt således, at den af Selskabet skønnede økonomiske værdi af de udstedte warrants efter den relevante ændring i videst muligt omfang skal svare til den af Selskabet skønnede økonomiske værdi af de udstedte warrants umiddelbart før foretagelsen af ændringen.

(iii) Det af Selskabet i henhold til pkt. G (ii) udøvede skøn over den økonomiske værdi af de udestående warrants, henholdsvis før og efter den pågældende ændring, kan af Indehaveren kræves underkastet en vurdering af en af Foreningen af Statsautoriserede Revisorer udpeget særlig sagkyndig vurderingsmand. Selve spørgsmålet, hvorvidt der overhovedet foreligger en situation omfattet af pkt. G (i), kan derimod ikke forelægges for vurderingsmanden.

(iv) Krav om vurdering i henhold til pkt. G (iii) skal fra Indehaverens side fremsættes overfor Selskabet senest to uger efter, at Indehaveren har modtaget meddelelse om Selskabets skøn i henhold til pkt. G (ii). Det skal herefter tilstræbes, at vurderingen gennemføres hurtigst muligt.

(v) Såfremt der udpeges en vurderingsmand i henhold til pkt. G (ii), og dennes vurdering af den økonomiske værdi af udnyttelsen af de udestående warrants henholdsvis før og efter den pågældende ændring medfører en justering af Exercisekursen, skal vurderingsmandens ansættelse lægges til grund ved justeringen af Exercisekursen.

(vi) Vurderingsmandens ansættelse er bindende for såvel Indehaveren som Selskabet og kan ikke indbringes for domstolene. Omkostningerne ved vurderingens gennemførelse afholdes af Indehaveren og Selskabet med halvdelen til hver, uanset vurderingens udfald.

BILAG B

I henhold til bemyndigelse fra generalforsamlingen af 24. april 2003 og 1. april 2004, har bestyrelsen senest pr. 1. april 2004 taget følgende beslutninger om tildeling af optioner (warrants) til tegning af aktier i selskabet som følger:

Medarbejdere og konsulenter

Bestyrelsen har udstedt warrants til tegning af 146.025 stk. aktier á nominelt 1 kr. til en tegningskurs på 37 kr. den 24. juni 2003 til medarbejdere og konsulenter i selskabet og selskabets datterselskaber.

Bestyrelsen har udstedt warrants til tegning af 57.600 stk. aktier á nominelt 1 kr. til en tegningskurs på 62,50 kr. den 10. oktober 2003 til medarbejdere i selskabet og selskabets datterselskaber.

Bestyrelsen har udstedt warrants til tegning af 7.250 stk. aktier á nominelt 1 kr. til en tegningskurs på 51,50 kr. den 4. december 2003 til medarbejdere i selskabets datterselskaber.

Bestyrelsen har udstedt warrants til tegning af 68.750 stk. aktier á nominelt 1 kr. til en tegningskurs på 86 kr. den 1. april 2004 til medarbejdere i selskabet og selskabets datterselskaber.

Bestyrelsesmedlemmer

Bestyrelsen har udstedt warrants til tegning af 25.000 stk. aktier á nominelt 1 kr. til en tegningskurs på 59,00 kr. den 11. november 2003 til medlem af selskabets bestyrelse.

Alle warrants er udstedt på følgende vilkår:

Tildeling af warrants til indehaveren ("Indehaveren") sker vederlagsfrit.

En warrant giver ret til at tegne én aktie på nominelt 1 kr. i Selskabet til en pris, som fastsættes af bestyrelsen på tildelingstidspunktet, men som dog ikke kan være lavere en markedsprisen pr. aktie på Selskabets aktier på tildelingstidspunktet ("Exercisekurs").

(i) Halvdelen af de tildelte warrants kan udnyttes et (1) år efter tidspunktet for tildelingen og de resterende warrants kan udnyttes to (2) år efter tidspunktet for tildelingen og herefter i en periode på indtil 3 år idet det dog bemærkes at ingen warrants tildelt før 1. april 2004 kan udnyttes senere end den 23. april 2008.

(ii) I tilfælde af et take-over som beskrevet nedenfor (følgende afsnit: *"Indehaveren kan ikke forpligtes til at tilbagesælge sine aktier til Selskabet, såfremt der sker direkte eller indirekte overgang af en aktiepost i Selskabet. . . mere end en tredjedel af stemmerettighederne."*), bliver alle warrants tildelt til Indehaveren udnytbare idet det dog bemærkes at ingen warrants tildelt før 1. april 2004 kan udnyttes senere end den 23. april 2008 og idet det videre bemærkes, at Indehavere, som før tidspunktet for take-over har modtaget eller afgivet meddelelse om opsigelse af deres ansættelses/konsulentforhold alene vil kunne udnytte det (typisk lavere) antal warrants som svarer til det antal af aktier, som Selskabet ikke kan kræve tilbagesolgt til Selskabet i overensstemmelse med optjeningskemaet nedenfor.

(Den anvendelige periode ovenfor er herefter benævnt "Exercise Periode").

Hvis warrants ikke udnyttes inden for det angivne tidsrum, bortfalder disse uden særskilt vederlag eller anden compensation. Udnyttelse af warrants sker ved fremsendelse af skriftligt påkrav til selskabets bestyrelse om udstedelse af nye aktier.

Udnyttelse af warrants er ikke betinget af Indehaverens ansættelse i/tilknytning til Selskabet (eller et af dets datterselskaber) på tidspunktet for fremsendelse af skriftligt påkrav til bestyrelsen.

Opsiges ansættelses-/konsulentforholdet med Indehaveren af Selskabet (eller et af dets datterselskaber) inden 4 år fra ansættelses-/konsulentforholdets begyndelse eller opsiges Indehaveren sin stilling i Selskabet (eller et af dets datterselskaber), er Indehaveren berettiget til at beholde 25 % af de aktier – som han tegner på baggrund af de tildelte tegningsoptioner – for hvert år ansættelses-/konsulentforholdet har bestået som beskrevet i følgende optjeningskema:

- Ved opsigelse inden ansættelses-/konsulentforholdet har været 1 år kan Indehaveren forpligtes til at sælge alle de tegnede aktier tilbage til Selskabet. For medarbejdere/konsulenter i Genmab B.V. gælder dog at disse alene kan forpligtes til at tilbagesælge 95 % af deres tegnede aktier.
- Ved opsigelse hvor ansættelses-/konsulentforholdet har været mellem 1 og 2 år kan Indehaveren forpligtes til at sælge 75 % af de tegnede aktier tilbage til Selskabet.
- Ved opsigelse hvor ansættelses-/konsulentforholdet har været mellem 2 og 3 år kan Indehaveren forpligtes til at sælge 50 % af de tegnede aktier tilbage til Selskabet.

- Ved opsigelse hvor ansættelses-/konsulent-forholdet har været mellem 3 og 4 år kan Indehaveren forpligtes til at sælge 25 % af de tegnede aktier tilbage til Selskabet.
- Ved opsigelse hvor ansættelses-/konsulent-forholdet har været mere end 4 år er Indehaveren berettiget til at beholde alle de tegnede aktier.

Købesummen for aktierne fastsættes til Indehaverens Exercisekurs.

Ved opsigelse forstås udløbet af det for ansættelses-/konsulentforholdet gældende opsigelsesvarsel, uanset om Indehaveren ophører med at fungere i/for Selskabet (eller et af dennes datterselskaber) på et tidligere tidspunkt.

I tilfælde af tildeling af warrants som ikke sker i forbindelse med Indehaverens ansættelse/konsulentforholdets begyndelse, dvs. senere tildelinger, gælder at ovennævnte frister for så vidt angår disse senere tildelte warrants regnes fra tildelingstidspunktet af de senere warrants og ikke ansættelses/konsulentforholdets begyndelse. Ved opsigelse inden 1 år efter tildelingen kan Indehaveren således forpligtes til at sælge alle de tegnede aktier tilbage til Selskabet og så fremdeles.

Indehaveren er ikke forpligtet eller berettiget til at tilbagesælge sine aktier til Selskabet, hvis (i) Selskabet (eller et af dennes datterselskaber) opsiges Indehaverens ansættelses-/konsulentforhold uden at Indehaveren har givet rimelig anledning dertil (for medarbejdere/konsulenter hvis ansættelses/konsulent forhold er underlagt hollandsk ret: "dwingende redenen voor ontslag", eller (ii) hvis Indehaveren opsiges ansættelses-/konsulentforholdet som følge af Selskabets (eller et af dennes datterselskaber) misligholdelse eller (iii) hvor ansættelses/konsulentforholdet opsiges som følge af Indehaverens død eller sygdom.

Indehaveren kan ikke forpligtes til at tilbagesælge sine aktier til Selskabet, såfremt der sker direkte eller indirekte overgang af en aktiepost i Selskabet og dette indebærer, at erhververen opnår et eller flere af følgende:

- 1) kommer til at besidde flertallet af stemmerettighederne i Selskabet,
- 2) får ret til at udnævne eller afsætte et flertal af Selskabets bestyrelsesmedlemmer,
- 3) får ret til at udøve en bestemmende indflydelse over Selskabet på grundlag af vedtægterne eller aftale med dette i øvrigt,
- 4) på grundlag af aftale med andre aktionærer kommer til at råde over flertallet af stemmerettigheder i Selskabet eller,

- 5) kommer til at kunne udøve bestemmende indflydelse over selskabet og kommer til at besidde mere end en tredjedel af stemmerettighederne.

For Indehavere som før sådan take-over (som beskrevet ovenfor) har modtaget/afgivet meddelelse om opsigelse af deres ansættelses/konsulentforhold, gælder beskyttelsen mod den mulige pligt til at tilbagesælge aktier til Selskabet, alene den del af aktierne som Indehaveren ville være berettiget til at beholde i overensstemmelse med optjeningskemaet ovenfor.

Øvrige aktionærer i Selskabet har ikke fortegningsret til de på grundlag af Indehaverens udnyttelse af warrant og heraf følgende udstedte aktier.

Aktierne kan udstedes til ihænde-haver.

De udstedte warrants kan ikke overdrages, men kan dog falde i arv. Endvidere, Indehavere - udover Indehavere omfattet af ligningslovens §7H – er berettigede til at overdrage udstedte warrants til et af Indehaveren fuldt ejet (100%) selskab, i hvilket tilfælde det modtagende selskabs rettigheder og forpligtelser vil være de samme som Indehaverens. Bestyrelsen kan på individuel basis bestemme, at en Indehaver (udover Indehavere omfattet af ligningslovens §7H) kan overdrage dennes warrants til tredjemand. Bestyrelsen vil fastlægge betingelserne for sådan overdragelsen på individuel basis. Efter anmodning fra Indehaveren udsteder Selskabets bestyrelse certifikater vedrørende Indehaverens ret til warrants.

De skattemæssige (herunder sociale sikringsbidrag) konsekvenser for Indehaveren forbundet med tildeling, udnyttelse, eller mulige overdragelse af warrants eller restrukturering af Selskabet, er Selskabet og dets datterselskaber uvedkommende.

Fondsaktieemissioner i Selskabet, der gennemføres inden Exerciseperiodens begyndelse, medfører en justering af antallet af tildelte warrants, således at Indehaveren kompenseres for ikke at have modtaget fondsaktier på de aktier, der kan tegnes på basis af de udstedte warrants. Justeringen finder sted med virkning fra den dato, hvor fondsaktieemissionen besluttes, men er betinget af registrering i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen. Justeringen gennemføres ved, at den hidtil gældende antal tildelte warrants divideres med følgende brøk (justeringsfaktor ("J")):

$$J = \frac{a}{(a + b)}$$

hvor a = antal aktier før fondsemissionen

hvor b = antal aktier, der udvides med.

Videre, Exercisekursen tilpasses ved at multiplicere den gældende Exercisekurs med (J); [kursen pr. aktie] x (J) = [tilpasset kurs pr. aktie].

A. Justering af Exercisekurs ved kapitalforhøjelse

(i) Kapitalforhøjelser i Selskabet til markedskurs, medfører ikke en justering af Exercisekursen. Tilsvarende gælder ved udstedelse af medarbejderaktier (dvs. tegning af aktier på baggrund af warrants udstedt til medarbejdere og bestyrelsesmedlemmer etc.), uanset om dette sker til favørkurs.

(ii) Kapitalforhøjelser i Selskabet, der gennemføres før Exerciseperiodens begyndelse til favørkurs, medfører en justering af Exercisekursen, således at Indehaveren kompenseres for den manglende fortegningsret på de aktier, der kan tegnes på baggrund af de udstedte warrants. Justeringen af Exercisekursen finder sted med virkning pr. den dag, hvor kapitalforhøjelsen besluttet, men er betinget af efterfølgende registrering af kapitalforhøjelsen i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen. Justeringen finder sted, ved at den hidtil gældende Exercisekurs multipliceres med følgende brøk (justeringsfaktor ("J")):

$$J = \frac{(a \times p) + (b \times q)}{(a + b) \times p}$$

hvor a = aktiekapital før nyttegning

hvor b = det til nyttegning udbudte aktiebeløb

hvor p = aktiekursen før nyttegning

hvor q = kursen hvortil de nye aktier tegnes.

Exercisekursen, som de udstedte warrants giver ret til at tegne til, multipliceres med (J).

Selskabet fastsætter aktiekursen før nyttegning (p) ud fra Selskabets indre værdi, således som denne kan opgøres ud fra det seneste tilgængelige regnskab.

B. Justering af Exercisekurs ved kapitalnedsættelse

(i) Såfremt Selskabets aktiekapital nedsættes ved forholdsmæssig nedskrivning af alle aktier mod udbetaling af et højere beløb end aktiernes markedskurs (pr. aktie) til aktionærene på et tidspunkt, der ligger forud for Exerciseperiodens begyndelse, skal der foretages en justering af Exercisekursen, således at Indehaveren kompenseres for ikke at have modtaget udbetaling for de aktier, der teoretisk kunne være tegnet på basis af de udstedte warrants. Justeringen finder sted med virkning fra den dato, hvor kapitalnedsættelsen besluttet, men er betinget af endelig registrering af kapitalnedsættelsen i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen. Justeringen finder sted ved, at den hidtil gældende Exercisekurs multipliceres med følgende brøk (justeringsfaktor ("J")):

$$J = \frac{(a \times p) \div (b \times q)}{(a \div b) \times p}$$

hvor a = aktiekapital før kapitalnedsættelse

hvor b = den nominelle nedsættelse af aktiekapitalen

hvor p = aktiekursen før kapitalnedsættelse (jfr. princippet i pkt. A (ii) ovenfor)

hvor q = kurs hvortil der udbetales udbytte.

(ii) Såfremt en kapitalnedsættelse foretages til dækning af underskud ved annullation af egne aktier eller på anden lovlig måde uden udbetaling til samtlige aktionærer, foretages der ikke justering af Exercisekursen.

(iii) Såfremt Selskabet i et enkelt år beslutter at udbetale et udbytte på mere end DKK 5 pr. aktie à DKK 1, skal det overskydende beløb betragtes som en udlodning til aktionærene, der medfører en justering af Exercisekursen. Justeringen kan ske på basis af den i pkt. B (i) anførte formel, idet "q" dog skal have følgende betydning:

q = index af det totale beløb, der udbetales til aktionærene, hvor et beløb svarende til 10% udbytte til alle aktionærer er lig index 100.

C. Justering af Exercisekurs ved udstedelse af warrants og konvertible obligationer

(i) Udstedelse af warrants eller konvertible obligationer, der finder sted uden fortegningsret for de eksisterende aktionærer, herunder udstedelse af warrants og konvertible obligationer til medarbejderne til favørkurs, medfører ikke en justering af Exercisekursen.

(ii) Udstedelse af konvertible obligationer med fortegningsret for de eksisterende aktionærer, der besluttet inden Exerciseperiodens begyndelse, medfører en justering af Exercisekursen, således at Indehaveren kompenseres for den manglende fortegningsret til konvertible obligationer.

(iii) Justeringen i henhold til pkt. C (ii) finder sted med virkning fra den dag, hvor beslutningen om udstedelse af konvertible obligationer træffes, men er betinget af beslutningens registrering i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen. Den nye Exercisekurs fremkommer ved at multiplicere den hidtil gældende Exercisekurs med følgende brøk (justeringsfaktor ("J")):

$$J = \frac{(a \times p) + (b \times q)}{(a + b) \times p}$$

hvor a = aktiekapital før nytegning

hvor b = det aktiebeløb, som det konvertible lån kan konverteres til, ifølge den ved udbuddet fastsatte konverteringskurs

hvor p = aktiekursen før nytegning (jfr. princippet i pkt. A (ii) ovenfor)

hvor q = den for det konvertible obligationslån fastsatte konverteringskurs multipliceret med lånets tegningskurs divideret med 100.

Exercisekursen, som de udstedte warrants giver ret til at tegne til, multipliceres med (J).

(iv) Den kapitalforhøjelse, der finder sted ved indehavernes efterfølgende udnyttelse af den til de udstedte konvertible obligationer hørende konverteringsret, medfører ikke en justering af Exercisekursen.

D. Fusion

(i) Såfremt det inden Exerciseperiodens begyndelse endeligt besluttet at fusionere Selskabet med ét eller flere andre selskaber – med Selskabet som det

fortsættende selskab og med vederlæggelse af aktionærene i det eller de ophørende selskaber med aktier i Selskabet – foretages der ingen justering af Exercisekursen.

(ii) Såfremt en fusion, som anført i pkt. D (i), finder sted med andet selskab end Selskabet som det fortsættende selskab, ændres Indehaverens tegningsret til en ret til tegning af nye aktier i det fortsættende selskab. Den Exercisekurs, der er gældende på fusionstidspunktet, justeres på basis af det ombytningsforhold, der ved fusionen var gældende mellem Selskabets aktier og aktierne i det fortsættende selskab. For perioden efter fusionen justeres denne justerede Exercisekurs i overensstemmelse med de regler, der i øvrigt findes i nærværende Warrantordning.

(iii) I det omfang der i forbindelse med fusion udbetales kontante beløb eller andet til aktionærene i Selskabet, uden at dette direkte omfattes af pkt. B, skal hele det således udbetalte beløb (eller værdien af udlagte aktiver) betragtes som ekstraordinært udbytte og resultere i en justering af Exercisekursen i henhold til pkt. B (iii). Det præciseres, at der ved denne justering ikke skal foretages fradrag for maksimumudbyttet på 10%, inden justeringen foretages. Den således ændrede Exercisekurs justeres derefter for selve fusionen, såfremt fusionen i øvrigt omfattes af pkt. D (ii).

E. Selskabets opløsning

(i) Ikke-udnyttede warrants bortfalder automatisk i tilfælde af Selskabets likvidation. Bortfaldet sker ved generalforsamlingens vedtagelse af endeligt likvidationsregnskab.

(ii) Ved en likvidation af Selskabet vil Indehaveren som indehaver af eventuelle uudnyttede warrants ikke modtage nogen andel af likvidationsprovenuet, men i stedet modtage tilbagebetaling af en forholdsmæssig del af det vederlag, der blev betalt i forbindelse med tildelingen af warrants (i denne sag har Indehaveren ikke betalt vederlag og der bliver derfor ikke nogen forholdsmæssig tilbagebetaling). Tilbagebetaling skal i denne situation finde sted umiddelbart forud for udbetalingen af likvidationsprovenu til aktionærene. Det beløb, der tilbagebetales til Indehaveren i henhold til denne bestemmelse, tillægges ikke renter.

(iii) Forud for de uudnyttede warrants bortfald i henhold til pkt. E (i) skal Selskabet give Indehaveren mulighed for at udnytte de resterende warrants, således at de som følge af de ved en sådan udnyttelse tegnede aktier modtager

en forholdsmæssig del af likvidationsprovenuet på lige fod med de eksisterende aktionærer.

F. Spaltning

(i) Såfremt det inden Exerciseperiodens begyndelse besluttet at spalte Selskabet, således at aktiver og gæld som helhed overdrages til flere bestående eller nystiftede aktie- eller anpartsselskaber mod vederlag til Selskabets aktionærer, skal uudnyttede warrants efter Selskabets valg kunne overføres til et af de nye selskaber eller forholdsmæssigt kunne fordeles mellem de nye selskaber. I sidstnævnte situation skal fordelingen foretages i samme forhold som Selskabets aktionærer modtager aktier i de nye selskaber til erstatning for aktier i Selskabet. Efter en sådan spaltning skal retten til at tegne aktier på baggrund af de uudnyttede warrants bestå som en ret til at tegne aktier i det selskab, der efter spaltningen har overtaget en sådan forpligtelse.

(ii) Ved en spaltning, hvor Selskabet opretholdes samtidig med, at Selskabet overdrager en del af sine aktiver og passiver til et eller flere bestående eller nystiftede aktie- eller anpartsselskaber, skal retten til warrants opretholdes som en ret til warrants i Selskabet.

(iii) I tilfælde af spaltning i henhold til pkt. F (i) eller F (ii) skal Exercisekursen justeres. Såfremt Indehaveren opnår ret til tegning af aktier i mere end et selskab på baggrund af de udstedte warrants, skal der fastsættes en Exercisekurs for hvert selskab. Justeringen foretages i overensstemmelse med pkt. G nedenfor.

(iv) Spaltningsreglerne finder ikke anvendelse på en fission, hvor visse aktiver og/eller passiver af Selskabet udskilles i et datterselskab uden vederlæggelse til Selskabets aktionærer. Der foretages ikke justering af Exercisekursen ved en sådan fission.

G. Øvrige justeringer af Exercisekursen

Enhver justering foretaget under denne bestemmelse som beskrevet under punkterne G. i) – vi) nedenfor, skal under alle omstændigheder foretages, således at følgende to kriterier er opfyldt: a) den samlede indre værdi af warranten umiddelbart efter ændringen, må ikke være større end den samlede indre værdi af warranten umiddelbart inden ændringen og b) forholdet mellem Exercisekursen pr. aktie og markedsværdien pr. aktie må ikke være reduceret.

(i) Såfremt der sker ændringer i Selskabet af lignende art med lignende virkning for Indehaveren, som nævnt i pkt. B - F, herunder ændring i aktiernes nominelle værdi, skal der foretages en justering af konverteringskursen, selvom dette ikke direkte følger af pkt. B - F.

(ii) Justering skal foretages snarest muligt efter gennemførelsen af den relevante ændring og i videst muligt omfang efter de principper, der fremgår af pkt. B - F og i øvrigt således, at den af Selskabet skønnede økonomiske værdi af de udstedte warrants efter den relevante ændring i videst muligt omfang skal svare til den af Selskabet skønnede økonomiske værdi af de udstedte warrants umiddelbart før foretagelsen af ændringen.

(iii) Det af Selskabet i henhold til pkt. G (ii) udøvede skøn over den økonomiske værdi af de udestående warrants, henholdsvis før og efter den pågældende ændring, kan af Indehaveren kræves underkastet en vurdering af en af Foreningen af Statsautoriserede Revisorer udpeget særlig sagkyndig vurderingsmand. Selve spørgsmålet, hvorvidt der overhovedet foreligger en situation omfattet af pkt. G (i), kan derimod ikke forelægges for vurderingsmanden.

(iv) Krav om vurdering i henhold til pkt. G (iii) skal fra Indehaverens side fremsættes overfor Selskabet senest to uger efter, at Indehaveren har modtaget meddelelse om Selskabets skøn i henhold til pkt. G (ii). Det skal herefter tilstræbes, at vurderingen gennemføres hurtigst muligt.

(v) Såfremt der udpeges en vurderingsmand i henhold til pkt. G (ii), og dennes vurdering af den økonomiske værdi af udnyttelsen af de udestående warrants henholdsvis før og efter den pågældende ændring medfører en justering af Exercisekursen, skal vurderingsmandens ansættelse lægges til grund ved justeringen af Exercisekursen.

(vi) Vurderingsmandens ansættelse er bindende for såvel Indehaveren som Selskabet og kan ikke indbringes for domstolene. Omkostningerne ved vurderingens gennemførelse afholdes af Indehaveren og Selskabet med halvdelen til hver, uanset vurderingens udfald.

BILAG C

I henhold til bemyndigelser fra generalforsamlingen af 24. april 2003, 1. april 2004 og 20. april 2005 har bestyrelsen senest pr. 19. september 2006 taget følgende beslutninger om tildeling af optioner (warrants) til tegning af aktier i selskabet som følger:

Medarbejdere og konsulenter

Bestyrelsen har udstedt warrants til tegning af 615.550 stk. aktier á nominelt 1 kr. til en tegningskurs på 86 kr. den 3. august 2004 til medarbejdere i selskabet og dets datterselskaber samt til selskabets direktion.

Bestyrelsen har udstedt warrants til tegning af 33.575 stk. aktier á nominelt 1 kr. til en tegningskurs på 89,50 kr. den 22. september 2004 til medarbejdere i selskabet og dets datterselskaber.

Bestyrelsen har udstedt warrants til tegning af 81.750 stk. aktier á nominelt 1 kr. til en tegningskurs på 97 kr. den 1. december 2004 til medarbejdere i selskabet og dets datterselskaber.

Bestyrelsen har udstedt warrants til tegning af 67.500 stk. aktier á nominelt 1 kr. til en tegningskurs på 116 kr. den 20. april 2005 til medarbejdere i selskabet og dets datterselskaber.

Bestyrelsen har udstedt warrants til tegning af 304.000 stk. aktier á nominelt 1 kr. til en tegningskurs på 114 kr. den 7. juni 2005 til medarbejdere i selskabet og dets datterselskaber.

Bestyrelsen har udstedt warrants til tegning af 307.000 stk. aktier á nominelt 1 kr. til en tegningskurs på 101 kr. den 10. august 2005 til medarbejdere i selskabet og dets datterselskaber.

Bestyrelsen har udstedt warrants til tegning af 7.250 stk. aktier á nominelt 1 kr. til en tegningskurs på 115 kr. den 21. september 2005 til medarbejdere i selskabet og dets datterselskaber.

Bestyrelsen har udstedt warrants til tegning af 23.250 stk. aktier á nominelt 1 kr. til en tegningskurs på 130 kr. den 1. december 2005 til medarbejdere i selskabet og dets datterselskaber.

Bestyrelsen har udstedt warrants til tegning af 148.375 stk. aktier á nominelt 1 kr. til en tegningskurs på 184 kr. den 2. marts 2006 til medarbejdere i selskabet og dets datterselskaber.

Bestyrelsen har udstedt warrants til tegning af 54.500 stk. aktier á nominelt 1 kr. til en tegningskurs på 210,50 kr. den 25. april 2006 til medarbejdere i selskabet og dets datterselskaber.

Bestyrelsen har udstedt warrants til tegning af 314.000 stk. aktier á nominelt 1 kr. til en tegningskurs på 173 kr. den 21. juni 2006 til direktører og medarbejdere i selskabet og dets datterselskaber.

Bestyrelsen har udstedt warrants til tegning af 146.550 stk. aktier á nominelt 1 kr. til en tegningskurs på 224 kr. den 19. september 2006 til medarbejdere i selskabet og dets datterselskaber.

Bestyrelsen har udstedt warrants til tegning af 80.500 stk. aktier á nominelt 1 kr. til en tegningskurs på 330 kr. den 13. december 2006 til medarbejdere i selskabet og dets datterselskaber.

Bestyrelsesmedlemmer

Bestyrelsen har udstedt warrants til tegning af 115.000 stk. aktier á nominelt 1 kr. til en tegningskurs på 86 kr. den 3. august 2004 til medlemmer af bestyrelsen i selskabet.

Bestyrelsen har udstedt warrants til tegning af 261.000 stk. aktier á nominelt 1 kr. til en tegningskurs på 114 kr. den 7. juni 2005 til medlemmer af bestyrelsen i selskabet.

Bestyrelsen har udstedt warrants til tegning af 290.000 stk. aktier á nominelt 1 kr. til en tegningskurs på 173 kr. den 21. juni 2005 til medlemmer af bestyrelsen i selskabet.

Alle warrants er udstedt på følgende vilkår:

A. Generel beskrivelse af warrants/tegningsoptioner.

Ved en warrant/tegningsoption forstås en ret – men ikke en pligt – for indehaveren ("Indehaveren") til at tegne aktier i Selskabet til en forud fastlagt kurs (tegningskursen).

Indehaveren af warranten kan således i en given periode vælge at tegne aktier i Selskabet ved at betale tegningskursen. Warranten giver ikke Indehaveren ret til at stemme på Selskabets generalforsamling eller ret til at modtage udbytte.

Når en warrant udnyttes, kan værdien beregnes som forskellen mellem de tegnede aktiers markedsværdi og tegningskursen. Værdien kan ikke blive negativ uden Indehaverens accept, da warranten er en ret – men ikke en pligt – til at tegne aktier i Selskabet. Hvis aktiernes markedskurs på tegningstidspunktet er lavere end tegningskursen, kan Indehaveren undlade at tegne aktier i Selskabet.

B. Betingelser for udnyttelse af Warrants.

Warrants tildeles ikke for arbejde allerede udført af Indehaveren, men tildeles for at motivere Indehaveren, som beskrevet nedenfor, i løbet af årene efter tildelingen.

Warrants tildeles for at øge og motivere Indehavernes fokus på en positiv udvikling i markedsprisen for Selskabets aktier og for at motivere Indehaverne til at arbejde for en fremtidig værdiforøgelse i Selskabet og dets datterselskaber.

Følgelig optjenes retten til at udnytte warrants i de fire efterfølgende år som beskrevet nedenfor under pkt. II.

(I) Tegningskursen.

Tildeling af Warrants til Indehaveren sker vederlagsfrit.

En Warrant giver Indehaveren ret til at tegne én aktie på nominelt 1 kr. i Selskabet til en pris ("Tegningskursen"), som fastsættes af bestyrelsen på tildelingstidspunktet, men som dog ikke kan være lavere end kursen på Selskabets aktier som noteret på Københavns Fondsbørs A/S ved børsens lukketid den dag warrants tildeles af bestyrelsen ("Tildelingsdagen")

(II) Udnyttelsesperiode & Optjeningskema.

(a) Warrants udløber og bortfalder automatisk og uden særskilt vederlag eller anden kompensation på tiårsdagen for Tildelingsdagen ("Udløbsdagen").

I perioden fra Tildelingsdagen og indtil Udløbsdagen ("Udnyttelsesperioden"), optjener Indehaveren retten til at beholde og udnytte Warrants alene efter følgende regler:

- Indtil et (1) år efter Tildelingstidspunktet for hver tildeling af Warrants, optjenes ingen ret til sådanne Warrants/Ingen sådanne Warrants kan udnyttes.
- I en periode, der begynder ét (1) år efter Tildelingsdagen (en "Optjeningsdag") for hver tildeling af Warrants og som udløber samtidig med Udløbsdagen, har Indehaveren optjent og kan udnytte op til 25 % af disse Warrants forudsat at Indehaverens ansættelses-/konsulentforhold eller bestyrelsesmedlemskab ikke er ophørt på eller inden denne Optjeningsdag, som følge af en af de årsager, der nævnes under pkt. (c) nedenfor.
- I en periode, der begynder to (2) år efter Tildelingsdagen (en "Optjeningsdag") for hver tildeling af Warrants og som udløber samtidig med Udløbsdagen, har Indehaveren optjent og kan udnytte yderligere 25 % af disse Warrants forudsat at Indehaverens ansættelses-/konsulentforhold eller bestyrelsesmedlemskab ikke er ophørt på eller inden denne Optjeningsdag, som følge af en af de årsager, der nævnes under pkt. (c) nedenfor.
- I en periode, der begynder tre (3) år efter Tildelingsdagen (en "Optjeningsdag") for hver tildeling af Warrants og som udløber samtidig med Udløbsdagen, har Indehaveren optjent og kan udnytte yderligere 25 % af disse Warrants forudsat at Indehaverens ansættelses-/konsulentforhold eller bestyrelsesmedlemskab ikke er ophørt på eller inden denne Optjeningsdag, som følge af en af de årsager, der nævnes under pkt. (c) nedenfor.
- I en periode, der begynder fire (4) år efter Tildelingsdagen (en "Optjeningsdag") for hver tildeling af Warrants og som udløber samtidig med Udløbsdagen, har Indehaveren optjent og kan udnytte alle disse Warrants forudsat at Indehaverens ansættelses-/konsulentforhold eller bestyrelsesmedlemskab ikke er ophørt på eller inden denne Optjeningsdag, som følge af en af de årsager, der nævnes under pkt. (c) nedenfor.

Under ingen omstændigheder kan Warrants udnyttes tidligere end ét (1) år efter Tildelingsdagen for de pågældende Warrants.

(b) I tilfælde af ophør af ansættelses/konsulentforholdet i Selskabet eller et af dets datterselskaber i tilfælde hvor

- Selskabet eller et af Selskabets datterselskaber opsiger Indehaverens ansættelses/konsulentforhold uden at Indehaveren har givet Selskabet/datterselskabet rimelig anledning dertil. Dog således at såfremt den ansatte er omfattet af Lov nr. 309 af 5.5.2004 (vedrørende anvendelse af optioner etc. i ansættelsesforhold), skal Selskabet/datterselskabet alene anses for at have opsagt ansættelsesforholdet med rimelig anledning såfremt opsigelsen skyldes Indehaverens misligholdelse af hans/hendes ansættelsesforhold; eller
- Indehaveren opsiger ansættelses/konsulentforhold som følge af en væsentlig misligholdelse fra Selskabets/datterselskabets side; eller
- ansættelses/konsulentforholdet ophører som følge af Indehaverens død, sygdom eller ulykke (andet end opsigelse som følge af overdrevet fravær eller udeblivelse uden angivelse af gyldig grund), pensionering i en alder hvor den pågældende er berettiget til alderspension fra Selskabet eller fra det offentlige;

gælder, at Indehaveren eller dennes bo er berettiget til at beholde og udnytte alle Warrants tildelt til Indehaveren; dog således at enhver udnyttelse alene kan ske i de tidsperioder hvor de pågældende Warrants i øvrigt kunne udnyttes og med de angivne procenter, jfr. ovenfor pkt. (a), var ansættelses/konsulentforholdet fortsat uændret – idet bemærkes, at den pågældende Indehaver ikke kan stilles bedre end ansatte/konsulenter som fortsat er i Selskabets/datterselskabets tjeneste.

(c) I tilfælde af ophør af Indehaverens ansættelses/konsulentforhold i Selskabet eller et af dets datterselskaber i alle andre tilfælde end hvad er beskrevet under pkt. (b) ovenfor, gælder at Indehaverens ret til at udnytte warrants er begrænset som beskrevet under pkt. (a) ovenfor.

(d) For bestyrelsesmedlemmer gælder, at optjening af ret til Warrants ophører på ophørsdagen for medlemskabet af bestyrelsen uanset årsagen hertil, medmindre der er tale om ophør som følge af Indehaverens død, sygdom eller ulykke, pensionering i en alder hvor den pågældende er berettiget til alderspension fra Selskabet eller det offentlige eller såfremt andet aftales med bestyrelsen.

(e) Såfremt der sker direkte eller indirekte overgang af en aktiepost i Selskabet og dette indebærer, at erhververen opnår et eller flere af følgende:

- 1) kommer til at besidde flertallet af stemmerettighederne i Selskabet,
- 2) får ret til at udnævne eller afsætte et flertal af Selskabets bestyrelsesmedlemmer,
- 3) får ret til at udøve en bestemmende indflydelse over Selskabet på grundlag af vedtægterne eller aftale med dette i øvrigt,
- 4) på grundlag af aftale med andre aktionærer kommer til at råde over flertallet af stemmerettigheder i Selskabet eller,
- 5) på anden måde kommer til at kunne udøve bestemmende indflydelse over Selskabet og kommer til at besidde mere end en tredjedel af stemmerettighederne,

gælder, at Indehaveren øjeblikkeligt har optjent ret til og kan udnytte alle Indehaverens Warrants idet dog gælder at såfremt (i) Indehaveren har modtaget/afgivet meddelelse om opsigelse af sit ansættelses/konsulentforhold før en sådan aktieovergang og (ii) opsigelsen har fået effekt på tidspunktet for aktieovergangen og (iii) opsigelsen er modtaget eller afgivet som følge af forhold der er omfattet af pkt. (c) ovenfor, har Indehaveren alene ret til at udnytte det antal Warrants som følger af pkt. (a) ovenfor. For Indehavere som er tidligere bestyrelsesmedlemmer gælder, at de alene har ret til at udnytte det antal Warrants som medlemmet i øvrigt ville være berettiget til i overensstemmelse med pkt. (d) ovenfor. Opsigelse i forbindelse med eller som en følge af en aktieovergang som beskrevet ovenfor skal ikke anses for værende rimelig anledning som beskrevet under pkt. (a) ovenfor.

(f) Udnyttelse af Warrants til at tegne aktier er afhængig af bestyrelsens muligheder for at træffe de nødvendige beslutninger om at forhøje Selskabets aktiekapital. Enhver Indehaver accepterer at bestyrelsen er berettiget til skønsomt at udskyde behandlingen af anmodninger om at udnytte Warrants således

at dette passer ind i bestyrelsens arbejdsskema eller således at andre anmodninger om at udnytte Warrants kan blive behandlet på samme tidspunkt.

(g) Enhver udnyttelse af Warrants skal respektere den til enhver tid gældende lovgivning herunder forbudet mod insider handel.

(III) Procedure for udnyttelse.

Udnyttelse af Warrants sker ved fremsendelse af skriftligt påkrav til Selskabets bestyrelse om udstedelse af nye aktier i Udnyttelsesperioden. Påkravet skal angive antallet af aktier som Indehaveren ønsker at tegne og Indehaverens konto oprettet gennem Værdipapircentralen til hvilken aktierne skal udstedes. Tegningsbeløbet (Tegningskursen x antallet af tegnede aktier) skal indbetales fuldt til Selskabet på tidspunktet for anmodningen eller senest 7 dage herefter. Bestyrelsen kan anvise at udnyttelse skal ske gennem anvendelsen af specielle formularer.

(IV) Uoverdragelighed.

(a) Warrants er personlige og kan ikke overdrages eller stilles som sikkerhed eller i øvrigt være genstand for tvangsfuldbyrdelse. Warrants kan dog falde i arv.

(b) Uanset pkt. (a) gælder, at en Indehaver er berettiget til at overdrage sine Warrants til et af Indehaveren fuldt ejet (100%) selskab, i hvilket tilfælde det modtagende selskabs rettigheder og forpligtelser (herunder retten til at optjene ret til udnytte Warrants) vil være de samme som Indehaverens.

(c) Uanset pkt. (a) gælder, at Bestyrelsen på individuel basis kan bestemme, at en Indehaver kan overdrage dennes Warrants til tredjemand. Bestyrelsen vil fastlægge betingelserne for en sådan overdragelse på individuel basis.

(d) Såfremt en Indehaver indgår aftale med Selskabet om anvendelsen af ligningslovens § 7H vil Indehaveren være afskåret fra at overdrage Warrants til et helejet selskab eller på baggrund af en tilladelse fra bestyrelsen jfr. pkt. (b) og pkt. (c) ovenfor.

C. Generelle vilkår.

(a) Øvrige aktionærer i Selskabet har ikke fortegningsret til de på grundlag af Indehaverens udnyttelse af Warrants og heraf følgende udstedte aktier. Aktier udstedt på baggrund af Warrants skal være omsætningspapirer udstedt til ihæندهaver, og kan noteres på navn i Selskabets aktiebog. Der gælder ingen indskrænkninger i aktiernes omsættelighed udover hvad måtte følge af lovene i Indehaverens hjemland (udenfor Danmark). Ingen aktier har særlige rettigheder, og ingen aktionær er pligtig til at lade sine aktier indløse.

(b) Efter anmodning fra Indehaveren udsteder Selskabets bestyrelse certifikater vedrørende Indehaverens ret til Warrants.

D. Regulering af Tegningskurs og/eller aktieantallet.

(a) Såfremt der gennemføres ændringer i Selskabets kapitalforhold, som indebærer en reduktion eller forøgelse af værdien af ikke-udnyttede Warrants skal der efter omstændighederne foretages en regulering af Tegningskursen og/eller antallet af aktier, som kan tegnes ved udnyttelse af Warrants ("Aktieantallet"). Hovedeksempler på sådanne ændringer i Selskabets kapitalforhold er kapitalforhøjelser og kapitalnedsættelser til andet end markedskurs, udbyttebetaling, jfr. pkt. (b) nedenfor, udstedelse af fondsaktier, ændring af aktiernes nominelle værdi, køb og salg af egne aktier, udstedelse af warrants/tegningsoptioner, udstedelse af konvertible gældsbreve jfr. pkt. (c) nedenfor og fusion og spaltning.

Der foretages ingen regulering af Tegningskursen eller af Aktieantallet som følge af kapitalforhøjelser, der gennemføres ved udnyttelse af Warrants omfattende af nærværende Warrant Plan eller Appendiks A og B i Selskabets vedtægter.

(b) Såfremt Selskabet i et enkelt år beslutter at udbetale et udbytte på mere end DKK 5 pr. aktie à DKK 1, skal der ske en justering af Tegningskursen således at værdien af Warrants ikke berøres af den del af dividenden som overstiger dette beløb.

(c) Uanset pkt. (a) ovenfor gælder, at såfremt Selskabet træffer beslutning om at udstede aktier, aktieoptioner, tegningsoptioner, konvertible gældsbreve eller lignende til Selskabets og/eller datterselskabers medarbejdere, direktører, konsulenter eller bestyrelsesmedlemmer eller køber eller sælger egne aktier i

den forbindelse, skal der uanset ovenstående ikke ske regulering af Tegningskursen eller Aktieantallet. Dette gælder uanset om udstedelsen sker til en lavere kurs end markedskursen på Selskabets aktier på udstedelsestidspunktet eller om købet/salget af egne aktier sker til over eller under markedskursen på Selskabets aktier.

(d) Såfremt reguleringer i henhold til dette pkt. D indebærer, at Tegningskursen bliver lavere end pari, kan en Indehaver som udgangspunkt ikke udnytte sine Warrants. En Indehaver kan dog udnytte sine Warrants, såfremt Indehaveren accepterer, at Tegningskursen forhøjes til pari, uden at dette giver Indehaverens ret til kompensation.

(e) Selskabets bestyrelse skal afgøre hvorvidt en ændring i Selskabets kapitalforhold medfører en justering af Tegningskursen og eller Aktieantallet.

Fastslår bestyrelsen at dette er tilfældet, skal justeringen af Tegningskursen og/eller Aktieantallet foretages af bestyrelsen hurtigst muligt efter at den relevante ændring er implementeret og i videst muligt udstrækning i overensstemmelse med generelt anerkendte principper herfor og i øvrigt på en sådan måde at værdien af Warrants, som fastslået af bestyrelsen, efter ændringen i videst muligt omfang svarer til værdien af Warrants umiddelbart før ændringen, som fastslået af bestyrelsen.

(f) Indehaveren kan begære at justeringen af Tegningskursen og/eller Aktieantallet jfr. pkt. (e) ovenfor (men ikke spørgsmålet om hvorvidt der i det hele taget skal ske nogen justering) afgøres af en skønsmand udpeget af Foreningen af Statsautoriserede Revisorer. Begæring om udmelding af skønsmand, skal gøres af Indehaveren senest to uger fra den dag hvor Indehaveren blev informeret om bestyrelsens justering. Vurderingen skal herefter foretages hurtigst muligt.

(g) Hvor en skønsmand udmeldes jfr. pkt. (f) ovenfor og skønsmandens vurdering afviger fra justeringen foretaget af bestyrelsen, skal skønsmandens vurdering anvendes som basis for justeringen af Tegningskursen og/eller Aktieantallet.

Skønsmandens resultat er endeligt og bindende for Selskabet og Indehaveren og kan ikke indbringes for domstolene eller voldgift. Omkostningerne ved udmeldelsen

af skønsmanden og skønsmandens honorar betales af Indehaveren (eller Indehaverne) og Selskabet med halvdelen hver uanset resultatet af skønsforretningen.

E. Fusion.

Såfremt Selskabet er det fortsættende selskab i en fusion foretages der ingen justering af Tegningskursen og/eller Aktieantallet. Såfremt det endeligt besluttes at fusionere Selskabet med et andet selskab end Selskabet som det fortsættende selskab, ændres Indehaverens ikke-udnyttede Warrants til en ret til tegning af nye aktier i det fortsættende selskab. Den Udnyttelseskurs og/eller Aktieantal, der er gældende på fusionstidspunktet, justeres på basis af det ombytningsforhold, der ved fusionen var gældende mellem Selskabets aktier og aktierne i det fortsættende selskab og i øvrigt i overensstemmelse med pkt. D ovenfor. For perioden efter fusionen justeres denne justerede Tegningskurs og/eller Aktieantal i overensstemmelse med de regler, der i øvrigt findes i nærværende Warrant Plan.

F. Selskabets opløsning.

(i) Ikke-udnyttede Warrants bortfalder automatisk i tilfælde af Selskabets likvidation. Bortfaldet sker ved generalforsamlingens vedtagelse af endeligt likvidationsregnskab.

(ii) Forud for de uudnyttede Warrants bortfald skal Selskabet give Indehaveren mulighed for at udnytte de resterende Warrants. I det tilfælde at (i) en Indehaver har modtaget/afgivet meddelelse om opsigelse af sit ansættelses/konsulentforhold i Selskabet eller dennes datterselskaber, (ii) opsigelsen har fået virkning på det tidspunkt, hvor der gives ret til at udnytte Warrants som følge af likvidationen og (iii) opsigelsen er modtaget eller afgivet som følge af forhold der falder under pkt. B.II.(c) ovenfor, har Indehaveren alene ret til at udnytte det antal Warrants som følger af pkt. B.II.(a) ovenfor. For Indehavere som er (tidligere) bestyrelsesmedlemmer, gælder tillige at de alene har ret til at udnytte det antal Warrants som medlemmerne i øvrigt ville være berettiget til i overensstemmelse med pkt. II.(d) ovenfor.

G. Spaltning.

(i) Såfremt det besluttes at spalte Selskabet, således at aktiver og gæld som helhed overdrages til flere bestående eller nystiftede aktie- eller anpartsel-

skaber mod vederlag til Selskabets aktionærer, skal uudnyttede warrants efter Selskabets valg kunne overføres til et af de nye selskaber eller forholdsmæssigt kunne fordeles mellem de nye selskaber. I sidstnævnte situation skal fordelingen foretages i samme forhold som Selskabets aktionærer modtager aktier i de nye selskaber til erstatning for aktier i Selskabet. Efter en sådan spaltning skal retten til at tegne aktier på baggrund af de uudnyttede warrants bestå som en ret til at tegne aktier i de(t) selskab(er), der efter spaltningen har overtaget en sådan forpligtelse.

(ii) Ved en spaltning, hvor Selskabet opretholdes samtidig med, at Selskabet overdrager en del af sine aktiver og passiver til et eller flere bestående eller nystiftede aktie- eller anpartsselskaber, skal retten til Warrants opretholdes som en ret til Warrants i Selskabet.

(iii) I tilfælde af spaltning i henhold til pkt. (i) (ii) skal Tegningskursen og eller /aktieantallet justeres jfr. pkt. D ovenfor.

(iv) Der skal ikke ske nogen justering af Tegningskursen/Aktieantallet hvor visse aktiver og/eller passiver af Selskabet udskilles i et datterselskab uden vederlæggelse til Selskabets aktionærer.

H. Skattemæssige forhold.

De skattemæssige (herunder sociale sikringsbidrag) konsekvenser for Indehaveren forbundet med tildeling, udnyttelse eller mulige overdragelse af Warrants, overdragelse af aktier erhvervet ved udnyttelse af Warrants eller restrukturering af Selskabet, er Selskabet og dets datterselskaber uvedkommende. Selskabet er dog berettiget til at indeholde og erlægge til skattemyndighederne enhver skat eller socialt bidrag pålignet Indehaveren.

I. Ingen exterritorial anvendelse af ufravigelige lovregler.

Intet heri skal anses for at give ansatte hvis ansættelsesforhold ikke er underlagt dansk ret nogen rettigheder under ufravigelige danske lovregler og ingen sådanne lovregler skal anses for inkluderet i denne Warrant Plan.

J. Voldgift.

Fortolkningen af denne Warrant Plan samt Warrants udstedt i medfør heraf, herunder indhold, udstrækning, udløb eller misligholdelse såvel som alle øvrige tvister skal være underlagt dansk ret og skal afgøres efter Regler for behandling af sager ved Det Danske Voldgiftsinstitut (Copenhagen Arbitration). Voldgiftsretten skal have sæde i København.