

(25. april 2012 (II))

## **Vedtægter**

for

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

Navn, hjemsted, formål og koncernsprog

**§ 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.

**§ 3A**

Selskabets koncernsprog er engelsk.

Selskabets aktiekapital

**§ 4**

Selskabets aktiekapital er 44.907.142 kr., fordelt i aktier à 1 kr. eller multipla heraf.

**§ 4A**

Bestyrelsen er i tiden indtil 6. april 2016 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 ihændehaber. Nye aktier skal give ret til udbytte og andre rettigheder i selskabet fra det tidspunkt, bestyrelsen bestemmer i sin forhøjelsesbeslutning.

### Warrants

#### **§ 5**

Ved generalforsamlingsbeslutning af 23. april 2008 blev bestyrelsen bemyndiget til ad en eller flere gange at udstede warrants til tegning af selskabets aktier med indtil nominelt 1.500.000 kr. og til at gennemføre de dertil relaterede kontante kapitalforhøjelser på indtil nominelt 1.500.000 kr. Denne bemyndigelse skal være gældende i perioden frem til 23. april 2013.

Endvidere er bestyrelsen ved generalforsamlingsbeslutning af 25. april 2012 bemyndiget til ad en eller flere gange at udstede yderligere warrants til tegning af selskabets aktier med indtil nominelt 250.000 kr. og til at gennemføre de dertil relaterede kontante kapitalforhøjelser på indtil nominelt 250.000 kr. Denne bemyndigelse skal være gældende i perioden frem til 25. april 2017.

Bemyndigelserne giver ret til at udstede warrants til medlemmer af selskabets bestyrelse, selskabets medarbejdere og konsulenter samt medarbejdere og konsulenter i selskabets datterselskaber. Bestyrelsen kan efter de til enhver tid gældende regler genanvende eller genudstede eventuelle bortfaldne ikke udnyttede warrants, forudsat at genanvendelsen eller genudstedelsen finder sted inden for de vilkår og tidsmæssige begrænsninger, der fremgår af denne bemyndigelse. Dette gælder tillige for så vidt angår den resterende bemyndigelse besluttet på generalforsamlingen den 23. april 2008, som pr. den 25. april 2012 er reduceret til nominelt 141.150 kr. Ved genanvendelse forstås adgang for bestyrelsen til at lade en anden aftalepart indtræde i en allerede bestående aftale om warrants. Ved genudstedelse forstås bestyrelsens mulighed for inden for samme bemyndigelse at genudstede nye warrants, hvis allerede udstedte warrants er bortfaldet. 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 bemyndigelserne.

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.

Bestyrelsen har udnyttet bemyndigelserne indeholdt i § 5 som anført i bilag A, som er vedlagt vedtægterne og udgør en integreret del heraf.

### **§ 5A**

Selskabet kan indtil den 21. april 2015, efter bestyrelsens nærmere bestemmelse ad én eller flere gange optage lån mod obligationer eller andre gældsbreve op til maksimalt kr. 1 mia. eller det tilsvarende beløb i amerikanske dollar (USD) eller euro (EUR) med en ret for långiver til at konvertere sin fordring til aktier i selskabet (konvertible lån). Det højeste beløb, hvormed bestyrelsen kan forhøje aktiekapitalen, er 12.500.000.

Konvertible lån kan optages i danske kroner eller modværdien heraf i udenlandsk valuta opgjort til de på optagelsestidspunktet gældende kurser. Bestyrelsen bemyndiges samtidig til at gennemføre den dertil hørende aktiekapitalforhøjelse. Konvertible lån kan optages mod kontant indbetaling eller på anden måde. Bestyrelsen kan beslutte, at aktionærernes fortegningsret skal fraviges. Såfremt aktionærernes fortegningsret fraviges, skal de konvertible lån udbydes til en tegningskurs og en konverteringskurs, som under ét mindst svarer til aktiernes markedskurs på tidspunktet for bestyrelsens beslutning. Konverteringsfristen kan fastsættes til en længere periode end fem (5) år efter optagelsen af det konvertible lån. Vilkårene for optagelse af konvertible lån samt tidspunkt og vilkår for kapitalforhøjelsen fastsættes af bestyrelsen alt i overensstemmelse med selskabslovens § 169. Nye aktier, der udstedes som følge af bestyrelsens udnyttelse af bemyndigelsen skal være omsætningspapirer, udstedes til ihændeleveren og bære udbytte fra det tidspunkt at regne, der fastsættes af bestyrelsen. Der skal ikke gælde nogen indskrænkninger i de nye aktiers fortegningsret, og disse skal med hensyn til rettigheder, indløselighed og omsættelighed være stillet som de eksisterende aktier. Bestyrelsen er bemyndiget til at foretage de i forbindelse med de foretagne kapitaludvidelser fornødne vedtægtsændringer.

## § 6

Aktierne udstedes til ihændehaver, men kan noteres på navn i selskabets ejerbog. Indtil bestyrelsen bestemmer andet, føres ejerbogen af VP Services A/S (CVR nr. 30201183), som ejerbogsfører 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.

## § 7

Aktierne udstedes gennem VP Securities A/S. Udbetaling af udbytte m.v. sker efter de af VP Securities A/S fastsatte regler.

### Generalforsamlinger

## § 8

Selskabets generalforsamlinger afholdes i Københavns kommune eller i Storkøbenhavn.

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

Ekstraordinære generalforsamlinger skal afholdes, når bestyrelsen eller den generalforsamlingsvalgte revisor har forlangt det eller såfremt skriftlig anmodning til bestyrelsen med angivelse af et bestemt emne, der ønskes behandlet på generalforsamlingen, fremkommer fra aktionærer, der ejer mindst 1/20 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 tre (3) ugers og højst fem (5) ugers varsel ved bekendtgørelse indrykket i Erhvervsstyrelsens it-system, ved bekendtgørelse til NASDAQ OMX Copenhagen samt ved offentliggørelse på selskabets hjemmeside ([www.genmab.com](http://www.genmab.com)). Indkaldelsesvarslet regnes fra den første bekendtgørelse. Indkaldelse sker endvidere ved meddelelse til alle i ejerbogen noterede aktionærer, der har fremsat begæring herom, til den adresse, herunder e-mailadresse, jf. § 16, de har opgivet til selskabet.

Forslag fra aktionærers side må for at komme til behandling på den ordinære generalforsamling være indgivet skriftligt til bestyrelsen senest seks (6) uger før generalforsamlingens afholdelse.

## § 9

I en sammenhængende periode begyndende senest tre (3) uger før generalforsamlingens afholdelse skal de i selskabslovens § 99, stk. 1 anførte oplysninger være tilgængelige på selskabets hjemmeside.

Disse oplysninger skal som minimum omfatte:

1. Indkaldelsen.
2. Det samlede antal aktier og stemmerettigheder på datoen for indkaldelsen.
3. De dokumenter, der skal fremlægges på generalforsamlingen, herunder for den ordinære generalforsamlings vedkommende den reviderede årsrapport.
4. Dagsordenen og de fuldstændige forslag.
5. De formularer, der skal anvendes ved stemmeafgivning ved fuldmagt og ved stemmeafgivning per brev, medmindre disse formularer sendes direkte til aktionærerne.

## § 10

Hvert aktiebeløb på 1 kr. giver én stemme.

Møde- og stemmeret på generalforsamlingen tilkommer den, der én uge inden afholdelse af generalforsamling er noteret som aktionær i ejerbogen eller den, fra hvem selskabet senest én uge inden afholdelse af generalforsamlingen har modtaget henvendelse med henblik på indførelse i ejerbogen. Møderet på generalforsamlingen er endvidere betinget af, at adgangskort er indhentet hos selskabet senest tre (3) dage før afholdelsen af generalforsamlingen.

Aktionæren kan møde personligt eller ved fuldmægtig, og kan møde sammen med en rådgiver, ligesom en fuldmægtig 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.

Enhver aktionær kan brevstemme, dvs. stemme skriftligt inden generalforsamlingen afholdes. Brevstemmen skal i givet fald være modtaget af selskabet kl. 10.00 to dage inden generalforsamlingens afholdelse. For at sikre identifikation af den enkelte aktionær, der udnytter sin ret til at brevstemme, skal brevstemmen være underskrevet af aktionæren samt med blokbogstaver eller trykte bogstaver angive dennes fulde navn og adresse samt VP-referencenummer. Såfremt aktionæren er en juridisk person, skal dennes CVR-nr. eller anden tilsvarende identifikation tillige være tydeligt anført i brevstemmen.

## § 11

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 selskabsloven, afgøres de på generalforsamlingen behandlede anliggender med simpelt flertal.

Medmindre andet følger af selskabsloven, 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 aktiekapital stemmer for forslaget.

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

### Bestyrelse og direktion

## § 12

Selskabets bestyrelse vælges dels af generalforsamlingen og dels af medarbejderne i selskabet og dets til enhver tid hørende datterselskaber og filialer, uanset om disse har hjemsted i eller udenfor EU/EØS.

Generalforsamlingen vælger mellem tre (3) og ni (9) bestyrelsesmedlemmer for en periode, som udløber ved afholdelse af selskabets generalforsamling to (2) år efter det år, de er blevet valgt.

Forudsat at selskabet og dets eventuelle her i landet registrerede datterselskaber i de sidste tre (3) år inden et ordinært valg tilsammen har beskæftiget gennemsnitligt mindst 35 medarbejdere, har medarbejderne i selskabet og dets til enhver tid hørende datterselskaber og filialer, uanset om disse har hjemsted i eller

udenfor EU/EØS, ret til at vælge et antal bestyrelsesmedlemmer svarende til halvdelen af de på generalforsamlingen valgte bestyrelsesmedlemmer samt suppleanter for disse. Er betingelsen om beskæftigelse af gennemsnitligt mindst 35 medarbejdere i de sidste tre (3) år ikke opfyldt forud for et ordinært valg af bestyrelsesmedlemmer og suppleanter, der skal vælges af medarbejderne, bortfalder retten til valg af medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer i henhold til nærværende vedtægter for tiden herefter. Ordinært valg af bestyrelsesmedlemmer og suppleanter, der skal vælges af medarbejderne, finder sted hver tredje år. Genvalg kan finde sted. Valget gennemføres som direkte valg i henhold til et af bestyrelsen godkendt valgregulativ.

Hvis selskabets eller selskabets datterselskabers medarbejdere benytter sig af deres ret til at vælge selskabsrepræsentanter og/eller koncernrepræsentanter til bestyrelsen efter selskabsloven, bortfalder den ret, som koncernens medarbejdere har til at vælge medarbejderrepræsentanter ifølge disse vedtægter. Allerede valgte medarbejderrepræsentanter ifølge disse vedtægter skal fratræde samtidig med indtræden af medarbejderrepræsentanter valgt i henhold til selskabsloven.

Ingen bestyrelsesmedlemmer kan være medlem af bestyrelsen efter den første generalforsamling, som afholdes i det kalenderår, i hvilket han fylder 75 år.

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 repræsenteret.

De i bestyrelsen behandlede anliggender afgøres ved simpelt flertal.

Bestyrelsen oppebærer et årligt honorar, hvis størrelse fremgår af årsrapporten.

### **§ 13**

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 passerede 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.

#### **§ 14**

Selskabet har fastsat overordnede retningslinjer for incitamentsafløbning af bestyrelse og direktion. Retningslinierne er godkendt på selskabets generalforsamling og er tilgængelige på selskabets hjemmeside: [www.genmab.com](http://www.genmab.com).

#### Tegningsret

#### **§ 15**

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

#### Elektronisk kommunikation

#### **§ 16**

Selskabet kan benytte elektronisk dokumentudveksling og elektronisk post, som nærmere angivet nedenfor, i sin kommunikation med aktionærerne i stedet for fremsendelse eller fremlæggelse af papirbaserede dokumenter i henhold til disse vedtægter og selskabsloven, medmindre andet følger af selskabslovgivningen. Selskabet kan til enhver tid kommunikere til de enkelte aktionærer med almindelig brevpost og papirbaserede dokumenter som supplement eller alternativ til elektronisk kommunikation.

Indkaldelse af aktionærerne til ordinær og ekstraordinær generalforsamling, herunder de fuldstændige forslag til vedtægtsændringer, tilsendelse af dagsorden, årsrapport, delårsrapport, selskabsmeddelelser, generalforsamlingsprotokollater og adgangskort samt øvrige generelle oplysninger mv. fra selskabet til aktionærerne kan således fremsendes af selskabet til aktionærerne via e-mail.

Ovennævnte dokumenter, bortset fra adgangskort til generalforsamlingen, offentliggøres tillige på selskabets hjemmeside ([www.genmab.com](http://www.genmab.com)).

Selskabet er forpligtet til at bede navnenoterede aktionærer om en elektronisk adresse, hvortil meddelelser mv. kan sendes, og det er den enkelte aktionærs ansvar at sikre, at selskabet er i besiddelse af den korrekte elektroniske adresse. Aktionærerne kan på selskabets hjemmeside ([www.genmab.com](http://www.genmab.com)) finde

nærmere oplysninger om fremgangsmåden ved brug af elektronisk kommunikation samt kravene til de anvendte systemer.

### Regnskab og revision

#### **§ 17**

Selskabets regnskabsår er kalenderåret.

#### **§ 18**

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

#### **§ 19**

Selskabets regnskaber skal opgøres således, at de giver et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, dets økonomiske stilling samt resultat i overensstemmelse med danske regnskabsbestemmelser, internationale regnskabsstandarder (IFRS) samt eventuelt US GAAP.

## BILAG A

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 222.263 udnyttet til tegning af aktier pr. 4. marts 2009. 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 optioner til at tegne selskabets aktier (warrants), 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 18.675 udnyttet til tegning af aktier pr. 5. november 2008. 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 optioner til at tegne selskabets aktier (warrants), 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 46.750 udnyttet til tegning af aktier pr. 5. november 2008. 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 optioner til at tegne selskabets aktier (warrants), 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 29.687 udnyttet til tegning af aktier pr. 5. november 2008. 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 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 565.000 kr. aktier, der er relateret til de udstedte optioner. Af disse optioner er 59.575 udnyttet til tegning af aktier pr. 2. september 2008. 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 til at tegne selskabets aktier, 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 99.734 udnyttet til tegning af aktier pr. 4. marts 2009. 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 til at tegne selskabets aktier, 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 2.650 udnyttet til tegning af aktier pr. 10. juni 2009. 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 til at tegne selskabets aktier, 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. Af disse optioner er 8.437 udnyttet til tegning af aktier pr. 10. juni 2009. 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. Af disse optioner er 8.524 udnyttet til tegning af aktier pr. 2. september 2008. 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. Af disse optioner er 8.949 udnyttet til tegning af aktier pr. 2. september 2008. 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. Af disse optioner er 5.093 udnyttet til tegning af aktier pr. 2. september 2008. 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 medarbejdere i selskabet og selskabets dattersel-

skaber. Bestyrelsen har samtidig truffet beslutning om de kontante kapitalforhøjelser på op til nominelt 146.550 kr. aktier, der er relateret til de udstedte optioner. Af disse optioner er 6.124 udnyttet til tegning af aktier pr. 5. november 2008. 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 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.

I henhold til bemyndigelse af generalforsamlingen af 20. april 2005 til at udstede op til 2.500.000 warrants, har bestyrelsen den 19. april 2007 udstedt warrants til tegning af selskabets aktier på op til 372.400 stk. aktier med en pålydende værdi på 1 kr. til medlemmer af selskabets bestyrelse og medarbejdere i selskabet og selskabets datterselskaber. Bestyrelsen har samtidig truffet beslutning om de kontante kapitalforhøjelser på op til nominelt 372.400 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 bemyndigelserne af 20. april 2005 til at udstede op til 2.500.000 warrants og af 25. april 2006 til at udstede op til 1.200.000 warrants, har bestyrelsen den 27. juni 2007 udstedt warrants til tegning af selskabets aktier på op til 826.045 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 826.045 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 25. april 2006 til at udstede op til 1.200.000 warrants, har bestyrelsen den 4. oktober 2007 udstedt warrants til tegning af selskabets aktier på op til 188.900 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 188.900 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 25. april 2006 til at udstede op til 1.200.000 warrants, har bestyrelsen den 13. december 2007 udstedt warrants til tegning af selskabets aktier på op til 132.030 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 132.030 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 25. april 2006 til at udstede op til 1.200.000 warrants, har bestyrelsen den 24. april 2008 udstedt warrants til tegning af selskabets aktier på op til 715.600 stk. aktier med en pålydende værdi på 1 kr. til en direktør og medarbejdere i selskabet og selskabets datterselskaber. Bestyrelsen har samtidig truffet beslutning om de kontante kapitalforhøjelser på op til nominelt 715.600 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 bemyndigelserne af 25. april 2006 til at udstede op til 1.200.000 warrants og af 19. april 2007 til at udstede op til 1.000.000 warrants, har bestyrelsen den 4. juni 2008 udstedt warrants til tegning af selskabets aktier på op til 231.500 stk. aktier med en pålydende værdi på 1 kr. til en direktør og medarbejdere i selskabet og selskabets datterselskaber. Bestyrelsen har samtidig truffet beslutning om de kontante kapitalforhøjelser på op til nominelt 231.500 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 bemyndigelsen af 19. april 2007 til at udstede op til 1.000.000 warrants, har bestyrelsen den 8. oktober 2008 udstedt warrants til tegning af selskabets aktier på op til 505.250 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 505.250 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 bemyndigelsen af 19. april 2007 til at udstede op til 1.000.000 warrants, har bestyrelsen den 17. december 2008 udstedt warrants til tegning af selskabets aktier på op til 39.500 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 39.500 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 bemyndigelsen af 19. april 2007 til at udstede op til 1.000.000 warrants, har bestyrelsen den 15. april 2009 udstedt warrants til tegning af selskabets aktier på op til 70.450 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 70.450 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 bemyndigelserne af 19. april 2007 til at udstede op til 1.000.000 warrants og af 23. april 2008 til at udstede op til 1.500.000 warrants, har bestyrelsen den 17. juni 2009 udstedt warrants til tegning af selskabets aktier på op til 337.000 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 337.000 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 bemyndigelsen af 23. april 2008 til at udstede op til 1.500.000 warrants, har bestyrelsen den 8. oktober 2009 udstedt warrants til tegning af selskabets aktier på op til 200.750 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 200.750 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 bemyndigelsen af 23. april 2008 til at udstede op til 1.500.000 warrants, har bestyrelsen den 9. december 2009 udstedt warrants til tegning af selskabets aktier på op til 12.500 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 12.500 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 bemyndigelsen af 23. april 2008 til at udstede op til 1.500.000 warrants, har bestyrelsen den 21. april 2010 udstedt warrants til tegning af selskabets aktier på op til 64.500 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 64.500 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 bemyndigelsen af 23. april 2008 til at udstede op til 1.500.000 warrants, har bestyrelsen den 2. juni 2010 udstedt warrants til tegning af selskabets aktier på op til 337.500 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 337.500 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 bemyndigelsen af 23. april 2008 til at udstede op til 1.500.000 warrants, har bestyrelsen den 14. oktober 2010 udstedt warrants til tegning af selskabets aktier på op til 49.500 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 49.500 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 bemyndigelsen af 23. april 2008 til at udstede op til 1.500.000 warrants, har bestyrelsen den 9. december 2010 udstedt warrants til tegning af selskabets aktier på op til 118.000 stk. aktier med en pålydende værdi

på 1 kr. til direktører og medarbejdere i selskabet og selskabets datterselskaber. Bestyrelsen har samtidig truffet beslutning om de kontante kapitalforhøjelser på op til nominelt 118.000 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 bemyndigelsen af 23. april 2008 til at udstede op til 1.500.000 warrants, har bestyrelsen den 6. april 2011 udstedt warrants til tegning af selskabets aktier på op til 54.500 stk. aktier med en pålydende værdi på 1 kr. til et medlem af selskabets bestyrelse og 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 bemyndigelsen af 23. april 2008 til at udstede op til 1.500.000 warrants, har bestyrelsen den 22. juni 2011 udstedt warrants til tegning af selskabets aktier på op til 347.000 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 347.000 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 bemyndigelsen af 23. april 2008 til at udstede op til 1.500.000 warrants, har bestyrelsen den 14. oktober 2011 udstedt warrants til tegning af selskabets aktier på op til 47.750 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 47.750 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 bemyndigelsen af 23. april 2008 til at udstede op til 1.500.000 warrants, har bestyrelsen den 8. december 2011 udstedt warrants til tegning af selskabets aktier på op til 3.750 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 3.750 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 bemyndigelsen af 23. april 2008 til at udstede op til 1.500.000 warrants, som ændret ved generalforsamlingsbeslutning af 25. april 2012, har bestyrelsen den 25. april 2012 udstedt warrants til tegning af selskabets aktier på op til 27.000 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 27.000 kr. aktier, der er relateret til de udstedte optioner. Ingen af disse optioner er endnu udnyttet. Bestyrelsens beslutninger er indeholdt i bilag D til disse vedtægter og udgør en integreret del heraf.

**BILAG B**

[SLETTET VED GENERALFORSAMLINGSBESLUTNING AF 15. APRIL 2009]

## **BILAG C**

I henhold til bemyndigelser fra generalforsamlingen af 24. april 2003, 1. april 2004, 20. april 2005, 25. april 2006, 19. april 2007 og 23. april 2008 har bestyrelsen senest pr. 8. december 2011 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.

Bestyrelsen har udstedt warrants til tegning af 322.400 stk. aktier á nominelt 1 kr. til en tegningskurs på 364 kr. den 19. april 2007 til medarbejdere i selskabet og dets datterselskaber.

Bestyrelsen har udstedt warrants til tegning af 721.045 stk. aktier á nominelt 1 kr. til en tegningskurs på 352,50 kr. den 27. juni 2007 til direktører og medarbejdere i selskabet og dets datterselskaber.

Bestyrelsen har udstedt warrants til tegning af 188.900 stk. aktier á nominelt 1 kr. til en tegningskurs på 326,50 kr. den 4. oktober 2007 til medarbejdere i selskabet og dets datterselskaber.

Bestyrelsen har udstedt warrants til tegning af 132.030 stk. aktier á nominelt 1 kr. til en tegningskurs på 329 kr. den 13. december 2007 til medarbejdere i selskabet og dets datterselskaber.

Bestyrelsen har udstedt warrants til tegning af 715.600 stk. aktier á nominelt 1 kr. til en tegningskurs på 254 kr. den 24. april 2008 til medarbejdere i selskabet og dets datterselskaber.

Bestyrelsen har udstedt warrants til tegning af 231.500 stk. aktier á nominelt 1 kr. til en tegningskurs på 246 kr. den 4. juni 2008 til medarbejdere i selskabet og dets datterselskaber.

Bestyrelsen har udstedt warrants til tegning af 421.250 stk. aktier á nominelt 1 kr. til en tegningskurs på 272 kr. den 8. oktober 2008 til direktører og medarbejdere i selskabet og dets datterselskaber.

Bestyrelsen har udstedt warrants til tegning af 39.500 stk. aktier á nominelt 1 kr. til en tegningskurs på 234,75 kr. den 17. december 2008 til medarbejdere i selskabet og dets datterselskaber.

Bestyrelsen har udstedt warrants til tegning af 70.450 stk. aktier á nominelt 1 kr. til en tegningskurs på 234 kr. den 15. april 2009 til medarbejdere i selskabet og dets datterselskaber.

Bestyrelsen har udstedt warrants til tegning af 277.000 stk. aktier á nominelt 1 kr. til en tegningskurs på 174 kr. den 17. juni 2009 til direktører og medarbejdere i selskabet og dets datterselskaber.

Bestyrelsen har udstedt warrants til tegning af 200.750 stk. aktier á nominelt 1 kr. til en tegningskurs på 129,75 kr. den 8. oktober 2009 til medarbejdere i selskabet og dets datterselskaber.

Bestyrelsen har udstedt warrants til tegning af 12.500 stk. aktier á nominelt 1 kr. til en tegningskurs på 77 kr. den 9. december 2009 til medarbejdere i selskabet og dets datterselskaber.

Bestyrelsen har udstedt warrants til tegning af 64.500 stk. aktier á nominelt 1 kr. til en tegningskurs på 68,65 kr. den 21. april 2010 til medarbejdere i selskabet og dets datterselskaber.

Bestyrelsen har udstedt warrants til tegning af 270.000 stk. aktier á nominelt 1 kr. til en tegningskurs på 46,74 kr. den 2. juni 2010 til direktører og medarbejdere i selskabet og dets datterselskaber.

Bestyrelsen har udstedt warrants til tegning af 49.500 stk. aktier á nominelt 1 kr. til en tegningskurs på 67,50 kr. den 14. oktober 2010 til medarbejdere i selskabet og dets datterselskaber.

Bestyrelsen har udstedt warrants til tegning af 118.000 stk. aktier á nominelt 1 kr. til en tegningskurs på 66,60 kr. den 9. december 2010 til direktører og medarbejdere i selskabet og dets datterselskaber.

Bestyrelsen har udstedt warrants til tegning af 39.500 stk. aktier á nominelt 1 kr. til en tegningskurs på 55,85 kr. den 6. april 2011 til medarbejdere i selskabet og dets datterselskaber.

Bestyrelsen har udstedt warrants til tegning af 247.000 stk. aktier á nominelt 1 kr. til en tegningskurs på 40,41 kr. den 22. juni 2011 til direktører og medarbejdere i selskabet og dets datterselskaber.

Bestyrelsen har udstedt warrants til tegning af 47.750 stk. aktier á nominelt 1 kr. til en tegningskurs på 31,75 kr. den 14. oktober 2011 til medarbejdere i selskabet og dets datterselskaber.

Bestyrelsen har udstedt warrants til tegning af 3.750 stk. aktier á nominelt 1 kr. til en tegningskurs på 26,75 kr. den 8. december 2011 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.

Bestyrelsen har udstedt warrants til tegning af 50.000 stk. aktier á nominelt 1 kr. til en tegningskurs på 364 kr. den 19. april 2007 til medlemmer af bestyrelsen i selskabet.

Bestyrelsen har udstedt warrants til tegning af 105.000 stk. aktier á nominelt 1 kr. til en tegningskurs på 352,50 kr. den 27. juni 2007 til medlemmer af bestyrelsen i selskabet.

Bestyrelsen har udstedt warrants til tegning af 84.000 stk. aktier á nominelt 1 kr. til en tegningskurs på 272 kr. den 8. oktober 2008 til medlemmer af bestyrelsen i selskabet.

Bestyrelsen har udstedt warrants til tegning af 60.000 stk. aktier á nominelt 1 kr. til en tegningskurs på 174 kr. den 17. juni 2009 til medlemmer af bestyrelsen i selskabet.

Bestyrelsen har udstedt warrants til tegning af 67.500 stk. aktier á nominelt 1 kr. til en tegningskurs på 46,74 kr. den 2. juni 2010 til medlemmer af bestyrelsen i selskabet.

Bestyrelsen har udstedt warrants til tegning af 15.000 stk. aktier á nominelt 1 kr. til en tegningskurs på 55,85 kr. den 6. april 2011 til et medlem af bestyrelsen i selskabet.

Bestyrelsen har udstedt warrants til tegning af 100.000 stk. aktier á nominelt 1 kr. til en tegningskurs på 40,41 kr. den 22. juni 2011 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.

Indehaveren af warranten er forpligtet til at underrette selskabet, hvis Indehaverens kontaktoplysninger ændres.

**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 NASDAQ OMX Copenhagen 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 skønsmæssigt at udskyde behandlingen af anmodninger om at udnytte Warrants således at dette passer ind i bestyrelsens arbejdschema 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 VP Securities A/S 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. Såfremt en Indehaver overdrager sine Warrants til et af Indehaveren fuldt ejet selskab, skal Indehaveren uden ugrundet ophold give selskabet meddelelse herom samt fremlægge behørig dokumentation for overdragelsen.

(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 ihændehaber, og kan noteres på navn i selskabets ejerbog. 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 war-

rants/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 omfattet af nærværende Warrant Plan.

(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 dennes 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 ansættel-



ses/konsulentforhold i selskabet eller dets 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 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 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 restrukture-

ring 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.

(som ændret ved generalforsamlingsbeslutning af 21. april 2010)

## **BILAG D**

I henhold til bemyndigelsen fra generalforsamlingen af 23. april 2008 har bestyrelsen senest pr. 25. april 2012 taget følgende beslutning om tildeling af optioner (warrants) til tegning af aktier i selskabet som følger:

### **Medarbejdere og konsulenter**

Bestyrelsen har udstedt warrants til tegning af 27.000 stk. aktier á nominelt 1 kr. til en tegningskurs på 45,24 kr. den 25. april 2012 til medarbejdere i selskabet og dets datterselskaber.

**Alle warrants er udstedt på vilkår, som er identiske med vilkårene i Bilag C, bortset fra at Udløbsdagen i "(ii) Udnyttelsesperiode & Optjeningskema" er syvårsdagen i stedet for tiårsdagen.**