

18. april 2012

V E D T Æ G T E R

for

Veloxis Pharmaceuticals A/S

(CVR-nr. 26 52 77 67)

SELSKABETS NAVN, HJEMSTED OG FORMÅL:

§ 1

Selskabets navn er Veloxis Pharmaceuticals A/S.

Selskabets binavn er LifeCycle Pharma A/S.

§ 2

[Slettet ved generalforsamlingsbeslutning af 21. april 2010]

§ 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 udgør nominelt kr. 45.254.248 fordelt i aktier á kr. 0,1 og multipla heraf. Aktiekapitalen er fuldt indbetalt.

AKTIETEGNINGSOPTIONER:

§ 5

I henhold til bemyndigelse fra generalforsamlingen har bestyrelsen udstedt i alt 13.376.435 aktietegningsoptioner (antal som justeret efter fortegningsretsemission i april 2008 og efter udstedelse af fondsaktier i juli 2006) til medarbejdere, bestyrelsesmedlemmer, konsulenter og rådgivere i selskabet, samt fastsat vilkårene herfor som følger (alle angivelser justeret efter udstedelse af fondsaktier i juli 2006 og tillige hvor angivet efter fortegningsretsemission i april 2008):

Den 4. april 2003 udstedte bestyrelsen i henhold til bemyndigelse fra generalforsamlingen 591.444 (justeret efter fortegningsretsemission i april 2008: 720.108) aktietegningsoptioner, der hver giver ret til tegning af nominelt kr. 1 aktie til kurs 2,50 (justeret efter forteg-

ningsretsemission i april 2008: kr. 2,05) per nominelt kr. 1 aktie, og traf samtidig beslutning om ad én eller flere gange at forhøje selskabets aktiekapital med minimum nominelt kr. 1.000 og maksimalt nominelt kr. 591.444 (justeret efter fortegningsretsemission i april 2008: kr. 720.108). De nærmere vilkår og betingelser for de udstedte aktietegningsoptioner er optaget som **bilag 1** til vedtægterne og udgør en integreret del heraf.

Den 29. august 2003 udstedte bestyrelsen i henhold til bemyndigelse fra generalforsamlingen 143.944 (justeret efter fortegningsretsemission i april 2008: 175.258) aktietegningsoptioner, der hver giver ret til tegning af nominelt kr. 1 aktie til kurs 7,3825 (justeret efter fortegningsretsemission i april 2008: kr. 6,06) per nominelt kr. 1 aktie, og traf samtidig beslutning om ad én eller flere gange at forhøje selskabets aktiekapital med minimum nominelt kr. 1.000 og maksimalt nominelt kr. 143.944 (justeret efter fortegningsretsemission i april 2008: 175.258). De nærmere vilkår og betingelser for de udstedte aktietegningsoptioner er optaget som **bilag 1** til vedtægterne og udgør en integreret del heraf.

Den 3. oktober 2003 udstedte bestyrelsen i henhold til bemyndigelse fra generalforsamlingen 266.408 (justeret efter fortegningsretsemission i april 2008: 324.363) aktietegningsoptioner, der hver giver ret til tegning af nominelt kr. 1 aktie til kurs 7,3825 (justeret efter fortegningsretsemission i april 2008: kr. 6,06) per nominelt kr. 1 aktie, og traf samtidig beslutning om ad én eller flere gange at forhøje selskabets aktiekapital med minimum nominelt kr. 1.000 og maksimalt nominelt kr. 266.408 (justeret efter fortegningsretsemission i april 2008: 324.363). De nærmere vilkår og betingelser for de udstedte aktietegningsoptioner er optaget som **bilag 1** til vedtægterne og udgør en integreret del heraf.

Den 19. december 2003 udstedte bestyrelsen i henhold til bemyndigelse fra generalforsamlingen 21.000 (justeret efter fortegningsretsemission i april 2008: 25.568) aktietegningsoptioner, der hver giver ret til tegning af nominelt kr. 1 aktie til kurs 7,3825 (justeret efter fortegningsretsemission i april 2008: kr. 6,06) per nominelt kr. 1 aktie, og traf samtidig beslutning om ad én eller flere gange at forhøje selskabets aktiekapital med minimum nominelt kr. 1.000 og maksimalt nominelt kr. 21.000 (justeret efter fortegningsretsemission i april 2008: 25.568). De nærmere vilkår og betingelser for de udstedte aktietegningsoptioner er optaget som **bilag 1** til vedtægterne og udgør en integreret del heraf.

Den 22. marts 2004 udstedte bestyrelsen i henhold til bemyndigelse fra generalforsamlingen 259.148 (justeret efter fortegningsretsemission i april 2008: 315.524) aktietegningsoptioner, der hver giver ret til tegning af nominelt kr. 1 aktie til kurs 7,8850 (justeret efter fortegningsretsemission i april 2008: kr. 6,48) per nominelt kr. 1 aktie, og traf samtidig beslutning om ad én eller flere gange at forhøje selskabets aktiekapital med minimum nominelt kr. 1.000 og maksimalt nominelt kr. 259.148 (justeret efter fortegningsretsemissi-

sion i april 2008: 315.524). De nærmere vilkår og betingelser for de udstedte aktietegningsoptioner er optaget som **bilag 1** til vedtægterne og udgør en integreret del heraf.

Den 22. marts 2004 udstedte bestyrelsen i henhold til bemyndigelse fra generalforsamlingen 370.880 (justeret efter fortegningsretsemission i april 2008: 451.562) aktietegningsoptioner, der hver giver ret til tegning af nominelt kr. 1 aktie til kurs 7,8850 (justeret efter fortegningsretsemission i april 2008: kr. 6,48) per nominelt kr. 1 aktie, og traf samtidig beslutning om ad én eller flere gange at forhøje selskabets aktiekapital med minimum nominelt kr. 1.000 og maksimalt nominelt kr. 370.880 (justeret efter fortegningsretsemission i april 2008: 451.562). De nærmere vilkår og betingelser for de udstedte aktietegningsoptioner er optaget som **bilag 1** til vedtægterne og udgør en integreret del heraf.

Den 28. april 2004 udstedte bestyrelsen i henhold til bemyndigelse fra generalforsamlingen 273.000 (justeret efter fortegningsretsemission i april 2008: 332.389) aktietegningsoptioner, der hver giver ret til tegning af nominelt kr. 1 aktie til kurs 7,8850 (justeret efter fortegningsretsemission i april 2008: kr. 6,48) per nominelt kr. 1 aktie, og traf samtidig beslutning om ad én eller flere gange at forhøje selskabets aktiekapital med minimum nominelt kr. 1.000 og maksimalt nominelt kr. 273.000 (justeret efter fortegningsretsemission i april 2008: 332.389). De nærmere vilkår og betingelser for de udstedte aktietegningsoptioner er optaget som **bilag 1** til vedtægterne og udgør en integreret del heraf.

Den 20. juni 2005 udstedte bestyrelsen i henhold til bemyndigelse fra generalforsamlingen 30.000 (justeret efter fortegningsretsemission i april 2008: 36.526) aktietegningsoptioner, der hver giver ret til tegning af nominelt kr. 1 aktie til kurs 22,30 (justeret efter fortegningsretsemission i april 2008: kr. 18,32) per nominelt kr. 1 aktie, og traf samtidig beslutning om ad én eller flere gange at forhøje selskabets aktiekapital med minimum nominelt kr. 1.000 og maksimalt nominelt kr. 30.000 (justeret efter fortegningsretsemission i april 2008: 36.526). De nærmere vilkår og betingelser for de udstedte aktietegningsoptioner er optaget som **bilag 1** til vedtægterne og udgør en integreret del heraf.

Den 20. juni 2005 udstedte selskabet 8.000 (justeret efter fortegningsretsemission i april 2008: 9.740) aktietegningsoptioner, der hver giver ret til tegning af nominelt kr. 1 aktie til kurs 7,8850 (justeret efter fortegningsretsemission i april 2008: kr. 6,48) per nominelt kr. 1 aktie, og traf samtidig beslutning om ad én eller flere gange at forhøje selskabets aktiekapital med minimum nominelt kr. 1.000 og maksimalt nominelt kr. 8.000 (justeret efter fortegningsretsemission i april 2008: 9.740). De nærmere vilkår og betingelser for de udstedte aktietegningsoptioner er optaget som **bilag 1** til vedtægterne og udgør en integreret del heraf.

Den 21. september 2005 udstedte bestyrelsen i henhold til bemyndigelse fra generalforsamlingen 182.000 (justeret efter fortegningsretsemission i april 2008: 221.593) aktietegningsoptioner, der hver giver ret til tegning af nominelt kr. 1 aktie til kurs 22,30 (justeret efter fortegningsretsemission i april 2008: kr. 18,32) per nominelt kr. 1 aktie, og traf samtidig beslutning om ad én eller flere gange at forhøje selskabets aktiekapital med minimum nominelt kr. 1.000 og maksimalt nominelt kr. 182.000 (justeret efter fortegningsretsemission i april 2008: 221.593). De nærmere vilkår og betingelser for de udstedte aktietegningsoptioner er optaget som **bilag 1** til vedtægterne og udgør en integreret del heraf.

Den 17. oktober 2005 udstedte bestyrelsen i henhold til bemyndigelse fra generalforsamlingen 100.000 (justeret efter fortegningsretsemission i april 2008: 121.754) aktietegningsoptioner, der hver giver ret til tegning af nominelt kr. 1 aktie til kurs 22,30 (justeret efter fortegningsretsemission i april 2008: kr. 18,32) per nominelt kr. 1 aktie, og traf samtidig beslutning om ad én eller flere gange at forhøje selskabets aktiekapital med minimum nominelt kr. 1.000 og maksimalt nominelt kr. 100.000 (justeret efter fortegningsretsemission i april 2008: 121.754). De nærmere vilkår og betingelser for de udstedte aktietegningsoptioner er optaget som **bilag 1** til vedtægterne og udgør en integreret del heraf.

Den 18. november 2005 udstedte bestyrelsen i henhold til bemyndigelse fra generalforsamlingen 120.000 (justeret efter fortegningsretsemission i april 2008: 146.105) aktietegningsoptioner, der hver giver ret til tegning af nominelt kr. 1 aktie til kurs 22,30 (justeret efter fortegningsretsemission i april 2008: kr. 18,32) per nominelt kr. 1 aktie, og traf samtidig beslutning om ad én eller flere gange at forhøje selskabets aktiekapital med minimum nominelt kr. 1.000 og maksimalt nominelt kr. 120.000 (justeret efter fortegningsretsemission i april 2008: 146.105). De nærmere vilkår og betingelser for de udstedte aktietegningsoptioner er optaget som **bilag 1** til vedtægterne og udgør en integreret del heraf.

Den 12. december 2005 udstedte bestyrelsen i henhold til bemyndigelse fra generalforsamlingen 72.000 (justeret efter fortegningsretsemission i april 2008: 87.663) aktietegningsoptioner, der hver giver ret til tegning af nominelt kr. 1 aktie til kurs 36,3725 (justeret efter fortegningsretsemission i april 2008: kr. 29,87) per nominelt kr. 1 aktie, og traf samtidig beslutning om ad én eller flere gange at forhøje selskabets aktiekapital med minimum nominelt kr. 1.000 og maksimalt nominelt kr. 72.000 (justeret efter fortegningsretsemission i april 2008: 87.663). De nærmere vilkår og betingelser for de udstedte aktietegningsoptioner er optaget som **bilag 1** til vedtægterne og udgør en integreret del heraf.

Den 10. juni 2006 udstedte bestyrelsen i henhold til bemyndigelse fra generalforsamlingen 1.104.000 (justeret efter fortegningsretsemission i april 2008: 1.344.166) aktietegningsoptioner, der hver giver ret til tegning af nominelt kr. 1 aktie til kurs 36,3725 (justeret efter fortegningsretsemission i april 2008: kr. 29,87) per nominelt kr. 1 aktie, og traf samtidig beslutning om ad én eller flere gange at forhøje selskabets aktiekapital med minimum nominelt kr. 1.000 og maksimalt nominelt kr. 1.104.000 (justeret efter fortegningsretsemission i april 2008: 1.344.166). De nærmere vilkår og betingelser for de udstedte aktietegningsoptioner er optaget som **bilag 2** til vedtægterne og udgør en integreret del heraf.

Den 7. september 2006 udstedte bestyrelsen i henhold til bemyndigelse fra generalforsamlingen 1.120.757 (justeret efter fortegningsretsemission i april 2008: 1.364.569) aktietegningsoptioner, og traf samtidig beslutning om ad én eller flere gange at forhøje selskabets aktiekapital med minimum nominelt kr. 1.000 og maksimalt nominelt kr. 1.120.757 (justeret efter fortegningsretsemission i april 2008: 1.364.569). De nærmere vilkår og betingelser for de udstedte aktietegningsoptioner er optaget som bilag 2 til vedtægterne, dog med nedenstående særvilkår, og udgør en integreret del heraf:

- a) Udnyttelseskursen skal svare til udbudskursen (fastsat i henhold til book-building metoden) som anvendes i forbindelse med en eventuel børsnotering af selskabet (som justeret efter fortegningsretsemission i april 2008).
- b) Hvis der ikke gennemføres en børsnotering fastsættes udnyttelseskursen til tegningskursen, som anvendes i forbindelse med næste kapitalrejsning i selskabet.
- c) Aktietegningsoptionerne optjenes med 1/48 pr. måned fra tildelingstidspunktet. Hvis en børsnotering gennemføres inden udgangen af 2006 optjenes 1/10 af det oprindeligt antal tildelte aktietegningsoptioner automatisk på tidspunktet for børsnoteringen og den 4-årige optjeningsperiode for de resterende ikke-optjente warrants reduceres med 4,8 måneder. Såfremt kursen på selskabets aktier på 1 årsdagen for selskabets børsnotering svarer til udbudskursen med tillæg af 50 %, optjenes yderligere 1/10 af det oprindeligt antal tildelte aktietegningsoptioner, og den 4-årige optjeningsperiode for de resterende ikke-optjente warrants reduceres, på 1-årsdagen for børsnoteringen, med yderligere 4,8 måneder.

Den 1. december 2006 traf bestyrelsen beslutning om at udnytte den i § 8 indeholdte bemyndigelse til at udstede 96.000 (justeret efter fortegningsretsemission i april 2008: 116.884) aktietegningsoptioner og traf samtidig beslutning om ad én eller flere gange at forhøje selskabets aktiekapital med minimum nominelt kr. 1.000 og maksimalt nominelt kr. 96.000 (justeret efter fortegningsretsemission i april 2008: 116.884). Den i § 8 inde-

holdte bemyndigelse er herefter tilsvarende nedsat fra stk. 500.000 til 404.000 (dette tal vist ikke justeret for fortegningsretsemission gennemført i april 2008). Vilklårene for de udstedte aktietegningsoptioner er optaget som **bilag 1** til vedtægterne og udgør en integreret del heraf. Udnyttelseskursen er, fastsat til kr. 44,60 (justeret efter fortegningsretsemission i april 2008: kr. 36,63) således at én aktietegningsoption giver ret til tegning af nominelt kr. 1 aktie mod et kontantindskud af kr. 44,60, justeret efter fortegningsretsemission i april 2008: kr. 36,63) og aktietegningsoptionerne optjenes med 1/48 pr. måned fra den 1. december 2006. Endvidere gælder, at første udnyttelsesperiode skal være 21 dage fra og med selskabets offentliggørelse af årsregnskabsmeddelelsen for 2007. Sidste udnyttelsesperiode skal være 21 dage fra og med selskabets offentliggørelse af halvårsrapporten for 2012.

Den 22. december 2006 traf bestyrelsen beslutning om at udnytte den i § 8 indeholdte bemyndigelse til at udstede 32.381 (justeret efter fortegningsretsemission i april 2008: 39.425) aktietegningsoptioner og traf samtidig beslutning om ad én eller flere gange at forhøje selskabets aktiekapital med minimum nominelt kr. 1.000 og maksimalt nominelt kr. 32.381 (justeret efter fortegningsretsemission i april 2008: 39.425). Den i § 8 indeholdte bemyndigelse er herefter tilsvarende nedsat fra stk. 404.000 til 371.619 (dette tal vist ikke justeret for fortegningsretsemission gennemført i april 2008). Vilklårene for de udstedte aktietegningsoptioner er optaget som **bilag 1** til vedtægterne og udgør en integreret del heraf. Udnyttelseskursen er, fastsat til kr. 53 (justeret efter fortegningsretsemission i april 2008: kr. 43,53), således at én aktietegningsoption giver ret til tegning af nominelt kr. 1 aktie mod et kontantindskud af kr. 53 (justeret efter fortegningsretsemission i april 2008: kr. 43,53), og aktietegningsoptionerne anses for værende fuldt optjente på tildelingstidspunktet. Endvidere gælder, at første udnyttelsesperiode skal være 21 dage fra og med selskabets offentliggørelse af årsregnskabsmeddelelsen for 2007. Sidste udnyttelsesperiode skal være 21 dage fra og med selskabets offentliggørelse af halvårsrapporten for 2012.

Den 5. marts 2007 traf bestyrelsen beslutning om at udnytte den i § 8 indeholdte bemyndigelse til at udstede 160.000 (justeret efter fortegningsretsemission i april 2008: 194.807) aktietegningsoptioner og traf samtidig beslutning om ad én eller flere gange at forhøje selskabets aktiekapital med minimum nominelt kr. 1.000 og maksimalt nominelt kr. 160.000 (justeret efter fortegningsretsemission i april 2008: 194.807). Den i § 8 indeholdte bemyndigelse er herefter tilsvarende nedsat fra stk. 371.619 til 211.619 (dette tal vist ikke justeret for fortegningsretsemission gennemført i april 2008). Vilklårene for de udstedte aktietegningsoptioner er optaget som **bilag 1** til vedtægterne og udgør en integreret del heraf. Udnyttelseskursen er, fastsat til kr. 55 (justeret efter fortegningsretsemission i april 2008: kr. 45,17) således at én aktietegningsoption giver ret til tegning af nominelt kr.

1 aktie mod et kontantindskud af kr. 55 (justeret efter fortegningsretsemission i april 2008: kr. 45,17), og aktietegningsoptionerne optjenes med 1/48 pr. måned fra den 5. marts 2007. Endvidere gælder, at første udnyttelsesperiode skal være 21 dage fra og med selskabets offentliggørelse af årsregnskabsmeddelelsen for 2007. Sidste udnyttelsesperiode skal være 21 dage fra og med selskabets offentliggørelse af halvårsrapporten for 2013.

Den 9. maj 2007 traf bestyrelsen beslutning om at udnytte den i § 8 indeholdte bemyndigelse til at udstede 248.000 (justeret efter fortegningsretsemission i april 2008: 301.950) aktietegningsoptioner og traf samtidig beslutning om ad én eller flere gange at forhøje selskabets aktiekapital med minimum nominelt kr. 1.000 og maksimalt nominelt kr. 248.000 (justeret efter fortegningsretsemission i april 2008: 301.950). Den i § 8 indeholdte bemyndigelse er herefter tilsvarende nedsat fra stk. 811.619 til 563.619 (dette tal vist ikke justeret for fortegningsretsemission gennemført i april 2008). Vilkårene for de udstedte aktietegningsoptioner er optaget som **bilag 1** til vedtægterne og udgør en integreret del heraf. Udnyttelseskursen er fastsat til kr. 56,50 (justeret efter fortegningsretsemission i april 2008: kr. 46,40) således at én aktietegningsoption giver ret til tegning af nominelt kr. 1 aktie mod et kontantindskud af kr. 56,50 (justeret efter fortegningsretsemission i april 2008: kr. 46,40), og aktietegningsoptionerne optjenes med 1/48 pr. måned fra den 9. maj 2007. Endvidere gælder, at første udnyttelsesperiode skal være 21 dage fra og med Selskabets offentliggørelse af årsregnskabsmeddelelsen for 2007. Sidste udnyttelsesperiode skal være 21 dage fra og med selskabets offentliggørelse af halvårsrapporten for 2013.

Den 21. august 2007 traf bestyrelsen beslutning om at udnytte den i § 8 indeholdte bemyndigelse til at udstede 237.000 (justeret efter fortegningsretsemission i april 2008: 288.557) aktietegningsoptioner og traf samtidig beslutning om ad én eller flere gange at forhøje selskabets aktiekapital med minimum nominelt kr. 1.000 og maksimalt nominelt kr. 237.000 (justeret efter fortegningsretsemission i april 2008: 288.557). Den i § 8 indeholdte bemyndigelse er herefter tilsvarende nedsat fra stk. 563.619 til 326.619 (dette tal vist ikke justeret for fortegningsretsemission gennemført i april 2008). Vilkårene for de udstedte aktietegningsoptioner er optaget som **bilag 1** til vedtægterne og udgør en integreret del heraf. Udnyttelseskursen er fastsat til kr. 52 (justeret efter fortegningsretsemission i april 2008: kr. 42,71), således at én aktietegningsoption giver ret til tegning af nominelt kr. 1 aktie mod et kontantindskud af kr. 52 (justeret efter fortegningsretsemission i april 2008: kr. 42,71) og aktietegningsoptionerne optjenes med 1/48 pr. måned fra den 21. august 2007. Endvidere gælder, at første udnyttelsesperiode skal være 21 dage fra og med selskabets offentliggørelse af halvårsrapporten for 2008. Sidste udnyttelsesperiode skal være 21 dage fra og med selskabets offentliggørelse af årsregnskabsmeddelelsen for 2013.

Den 27. november 2007 traf bestyrelsen beslutning om at udnytte den i § 8 indeholdte bemyndigelse til at udstede 58.500 (justeret efter fortegningsretsemission i april 2008: 71.226) aktietegningsoptioner og traf samtidig beslutning om ad én eller flere gange at forhøje selskabets aktiekapital med minimum nominelt kr. 1.000 og maksimalt nominelt kr. 58.500 (justeret efter fortegningsretsemission i april 2008: 71.226). Den i § 8 indeholdte bemyndigelse er herefter tilsvarende nedsat fra stk. 326.619 til 268.119 (dette tal vist ikke justeret for fortegningsretsemission gennemført i april 2008). Vilkårene for de udstedte aktietegningsoptioner er optaget som **bilag 1** til vedtægterne og udgør en integreret del heraf. Udnyttelseskursen er fastsat til kr. 41,50 (justeret efter fortegningsretsemission i april 2008: kr. 34,09), således at én aktietegningsoption giver ret til tegning af nominelt kr. 1 aktie mod et kontantindskud af kr. 41,50 (justeret efter fortegningsretsemission i april 2008: 34,09) og aktietegningsoptionerne optjenes med 1/48 pr. måned fra den 27. november 2007. Endvidere gælder, at første udnyttelsesperiode skal være 21 dage fra og med selskabets offentliggørelse af årsregnskabsmeddelelsen for 2008. Sidste udnyttelsesperiode skal være 21 dage fra og med selskabets offentliggørelse af halvårsrapporten for 2014.

Den 28. februar 2008 traf bestyrelsen beslutning om at udnytte den i § 8 indeholdte bemyndigelse til at udstede 185.000 (justeret efter fortegningsretsemission i april 2008: 225.245) aktietegningsoptioner og traf samtidig beslutning om ad én eller flere gange at forhøje selskabets aktiekapital med minimum nominelt kr. 1.000 og maksimalt nominelt kr. 185.000 (justeret efter fortegningsretsemission i april 2008: 225.245). Den i § 8 indeholdte bemyndigelse er herefter tilsvarende nedsat fra stk. 268.119 til 83.119 (dette tal vist ikke justeret for fortegningsretsemission gennemført i april 2008). Vilkårene for de udstedte aktietegningsoptioner er optaget som **bilag 1** til vedtægterne og udgør en integreret del heraf. Udnyttelseskursen er fastsat til kr. 33,00, (justeret efter fortegningsretsemission i april 2008: kr. 27,10) således at én aktietegningsoption giver ret til tegning af nominelt kr. 1 aktie mod et kontantindskud af kr. 33,00 (justeret efter fortegningsretsemission i april 2008: kr. 27,10) og aktietegningsoptionerne optjenes med 1/48 pr. måned fra den 28. februar 2008. Endvidere gælder, at første udnyttelsesperiode skal være 21 dage fra og med selskabets offentliggørelse af årsregnskabsmeddelelsen for 2008. Sidste udnyttelsesperiode skal være 21 dage fra og med selskabets offentliggørelse af halvårsrapporten for 2014.

Den 24. april 2008 traf bestyrelsen beslutning om at udnytte den i § 8 indeholdte bemyndigelse (som ændret ved generalforsamlingsbeslutning af 24. april 2008) til at udstede 1.036.906 aktietegningsoptioner og traf samtidig beslutning om ad én eller flere gange at forhøje selskabets aktiekapital med minimum nominelt kr. 1.000 og maksimalt nominelt kr. 1.036.906. Den i § 8 indeholdte bemyndigelse er herefter tilsvarende nedsat fra stk.

3.885.381 til 2.848.475. Vilkårene for de udstedte aktietegningsoptioner er optaget som **bilag 1** til vedtægterne og udgør en integreret del heraf. Udnyttelseskursen er fastsat til kr. 26,40, således at én aktietegningsoption giver ret til tegning af nominelt kr. 1 aktie mod et kontantindskud af kr. 26,40.

550.415 af de således tildelte aktietegningsoptioner optjenes med 1/36 pr. måneds ansættelse/tilknytning fra tildelingstidspunktet. Første udnyttelsesperiode skal være 21 dage fra og med selskabets offentliggørelse af halvårsrapporten for første halvår af 2009 og sidste udnyttelsesperiode er 21 dage efter offentliggørelse for årsregnskabsmeddelelsen for 2014.

486.491 af de således tildelte aktietegningsoptioner er fuldt optjente på tildelingstidspunktet. Første udnyttelsesperiode skal være 21 dage fra og med selskabets offentliggørelse af halvårsrapporten for første halvår af 2008 og sidste udnyttelsesperiode er 21 dage efter offentliggørelse for årsregnskabsmeddelelsen for 2013.

Den 14. maj 2008 traf bestyrelsen beslutning om at udnytte den i § 8 indeholdte bemyndigelse (som ændret ved generalforsamlingsbeslutning af 24. april 2008) til at udstede 350.600 aktietegningsoptioner og traf samtidig beslutning om ad én eller flere gange at forhøje selskabets aktiekapital med minimum nominelt kr. 1.000 og maksimalt nominelt kr. 350.600. Den i § 8 indeholdte bemyndigelse er herefter tilsvarende nedsat fra stk. 2.848.475 til 2.497.875. Vilkårene for de udstedte aktietegningsoptioner er optaget som **bilag 1** til vedtægterne og udgør en integreret del heraf. Udnyttelseskursen er fastsat til kr. 27 således at én aktietegningsoption giver ret til tegning af nominelt kr. 1 aktie mod et kontantindskud af kr. 27.

270.600 af de således tildelte aktietegningsoptioner optjenes med 1/36 pr. måneds ansættelse/tilknytning fra tildelingstidspunktet. Første udnyttelsesperiode skal være 21 dage fra og med selskabets offentliggørelse af halvårsrapporten for første halvår af 2009 og sidste udnyttelsesperiode er 21 dage efter offentliggørelse for årsregnskabsmeddelelsen for 2014.

80.000 aktietegningsoptioner tildelt til Michael Beckert anses for fuldt optjente den 31. december 2008 forudsat at han er ansat i selskabet den 31. december 2008. Første udnyttelsesperiode skal være 21 dage fra og med selskabets offentliggørelse af halvårsrapporten for første halvår af 2009 og sidste udnyttelsesperiode er 21 dage efter offentliggørelse for årsregnskabsmeddelelsen for 2014.

Den 21. august 2008 traf bestyrelsen beslutning om at udnytte den i § 8 indeholdte bemyndigelse (som ændret ved generalforsamlingsbeslutning af 24. april 2008) til at udstede 409.000 aktietegningsoptioner og traf samtidig beslutning om ad én eller flere gange at forhøje selskabets aktiekapital med minimum nominelt kr. 1.000 og maksimalt nominelt kr. 409.000. Den i § 8 indeholdte bemyndigelse er herefter tilsvarende nedsat fra stk. 2.497.875 til 2.088.875. Medmindre angivet anderledes nedenfor er vilkårene for de udstedte aktietegningsoptioner optaget som **bilag 1** til vedtægterne og udgør en integreret del heraf. Udnyttelseskursen er fastsat til kr. 25,5 således at én aktietegningsoption giver ret til tegning af nominelt kr. 1 aktie mod et kontantindskud af kr. 25,5.

232.000 af de således tildelte aktietegningsoptioner optjenes med 1/36 pr. måneds ansættelse/tilknytning fra tildelingstidspunktet. Første udnyttelsesperiode skal være 21 dage fra og med selskabets offentliggørelse af halvårsrapporten for første halvår af 2009 og sidste udnyttelsesperiode er 21 dage efter offentliggørelse for årsregnskabsmeddelelsen for 2014.

Af de 177.000 warrants som er tildelt konsulent optjenes 27.000 med 3.000 warrants pr. måneds tilknytning til Selskabet. De resterende 150.000 warrants optjenes ved indtræden af visse begivenheder som besluttet af Selskabets bestyrelse. Første udnyttelsesperiode skal være 21 dage fra og med selskabets offentliggørelse af halvårsrapporten for første halvår af 2009 og sidste udnyttelsesperiode er 21 dage efter offentliggørelse for årsregnskabsmeddelelsen for 2014 forudsat at førend warrants kan udnyttes skal optjening have fundet sted.

Den 16. oktober 2008 traf bestyrelsen beslutning om at udnytte den i § 8 indeholdte bemyndigelse (som ændret ved generalforsamlingsbeslutning af 24. april 2008) til at udstede 500.000 aktietegningsoptioner og traf samtidig beslutning om ad én eller flere gange at forhøje selskabets aktiekapital med minimum nominelt kr. 1.000 og maksimalt nominelt kr. 500.000. Den i § 8 indeholdte bemyndigelse er herefter tilsvarende nedsat fra stk. 2.088.875 til 1.588.875. Medmindre andet er angivet nedenfor, er vilkårene for de udstedte aktietegningsoptioner optaget som **bilag 1** til vedtægterne og udgør en integreret del heraf. Udnyttelseskursen er fastsat til kr. 14,50 således at én aktietegningsoption giver ret til tegning af nominelt kr. 1 aktie mod et kontantindskud af kr. 14,50.

De tildelte aktietegningsoptioner optjenes med 1/36 pr. måneds ansættelse/tilknytning fra tildelingstidspunktet. Første udnyttelsesperiode skal være 21 dage fra og med selskabets offentliggørelse af halvårsrapporten for første halvår af 2009 og sidste udnyttelsesperiode er 21 dage efter offentliggørelse for årsregnskabsmeddelelsen for 2014.

Den 26. november 2008 traf bestyrelsen beslutning om at udnytte den i § 8 indeholdte bemyndigelse (som ændret ved generalforsamlingsbeslutning af 24. april 2008) til at udstede 196.500 aktietegningsoptioner og traf samtidig beslutning om ad én eller flere gange at forhøje selskabets aktiekapital med minimum nominelt kr. 1.000 og maksimalt nominelt kr. 196.500. Den i § 8 indeholdte bemyndigelse er herefter tilsvarende nedsat fra stk. 1.588.875 til 1.392.375. Med mindre andet er angivet nedenfor er vilkårene for de udstedte aktietegningsoptioner optaget som bilag 1 til vedtægterne og udgør en integreret del heraf. Udnyttelseskursen er fastsat til kr. 12,50, således at én aktietegningsoption giver ret til tegning af nominelt kr. 1 aktie mod et kontantindskud af kr. 12,50.

De tildelte aktietegningsoptioner optjenes med 1/36 pr. måneds ansættelse/tilknytning fra tildelingstidspunktet. Første udnyttelsesperiode skal være 21 dage fra og med offentliggørelse for årsregnskabsmeddelelsen for 2009 og den sidste udnyttelsesperiode er 21 dage efter selskabets offentliggørelse af halvårsrapporten for første halvår 2015.

Den 3. marts 2009 traf bestyrelsen beslutning om at udnytte den i § 8 indeholdte bemyndigelse (som ændret ved generalforsamlingsbeslutning af 24. april 2008) til at udstede 876,250 aktietegningsoptioner og traf samtidig beslutning om ad én eller flere gange at forhøje selskabets aktiekapital med minimum nominelt kr. 1.000 og maksimalt nominelt kr. 876,250. Den i § 8 indeholdte bemyndigelse er herefter tilsvarende nedsat fra stk. 1.392,375 til 516,125. Med mindre andet er angivet nedenfor er vilkårene for de udstedte aktietegningsoptioner optaget som bilag 1 til vedtægterne og udgør en integreret del heraf. Udnyttelseskursen er fastsat til kr. 10,50, således at én aktietegningsoption giver ret til tegning af nominelt kr. 1 aktie mod et kontantindskud af kr. 10,50.

De tildelte aktietegningsoptioner optjenes med 1/36 pr. måneds ansættelse/tilknytning fra tildelingstidspunktet. Første udnyttelsesperiode skal være 21 dage fra og med offentliggørelse af halvårsrapporten for første halvår 2009 og den sidste udnyttelsesperiode er 21 dage efter selskabets offentliggørelse for årsregnskabsmeddelelsen for 2015.

Den 14. maj 2009 traf bestyrelsen beslutning om at udnytte den i § 8 indeholdte bemyndigelse (som ændret ved generalforsamlingsbeslutning af 23. april 2009) til at udstede 128.000 aktietegningsoptioner og traf samtidig beslutning om ad én eller flere gange at forhøje selskabets aktiekapital med minimum nominelt kr. 1.000 og maksimalt nominelt kr. 128.000. Den i § 8 indeholdte bemyndigelse er herefter tilsvarende nedsat fra stk. 2.500.000 til 2.372.000. Med mindre andet er angivet nedenfor er vilkårene for de udstedte aktietegningsoptioner optaget som bilag 1 til vedtægterne og udgør en integreret del heraf. Udnyttelseskursen er fastsat til kr. 13,30, således at én aktietegningsoption giver ret til tegning af nominelt kr. 1 aktie mod et kontantindskud af kr. 13,30.

De tildelte aktietegningsoptioner optjenes med 1/36 pr. måneds ansættelse/tilknytning fra tildelingstidspunktet. Første udnyttelsesperiode skal være 21 dage fra og med offentliggørelse for årsregnskabsmeddelelsen for 2010 og den sidste udnyttelsesperiode er 21 dage efter selskabets offentliggørelse af halvårsrapporten for første halvår 2015.

Den 20. august 2009 traf bestyrelsen beslutning om at udnytte den i § 8 indeholdte bemyndigelse (som ændret ved generalforsamlingsbeslutning af 24. april 2008) til at udstede 135.000 aktietegningsoptioner og traf samtidig beslutning om ad én eller flere gange at forhøje selskabets aktiekapital med minimum nominelt kr. 1.000 og maksimalt nominelt kr. 135.000. Den i § 8 indeholdte bemyndigelse er herefter tilsvarende nedsat fra stk. 2.372.000 til 2.237.000. Med mindre andet er angivet nedenfor er vilkårene for de udstedte aktietegningsoptioner optaget som bilag 1 til vedtægterne og udgør en integreret del heraf. Udnyttelseskursen er fastsat til kr. 9,55, således at én aktietegningsoption giver ret til tegning af nominelt kr. 1 aktie mod et kontantindskud af kr. 9,55.

85.000 af de tildelte aktietegningsoptioner optjenes med 1/36 pr. måneds ansættelse/tilknytning fra tildelingstidspunktet. 50.000 af de tildelte warrants anses for optjente på tildelingstidspunktet. Første udnyttelsesperiode skal være 21 dage fra og med selskabets offentliggørelse af halvårsrapporten for første halvår af 2010 og den sidste udnyttelsesperiode er 21 dage efter offentliggørelse for årsregnskabsmeddelelsen for 2015.

Den 11. november 2009 traf bestyrelsen beslutning om at udnytte den i § 8 indeholdte bemyndigelse (som ændret ved generalforsamlingsbeslutning af 23. april 2009) til at udstede 218.000 aktietegningsoptioner og traf samtidig beslutning om ad én eller flere gange at forhøje selskabets aktiekapital med minimum nominelt kr. 1.000 og maksimalt nominelt kr. 218.000. Den i § 8 indeholdte bemyndigelse er herefter tilsvarende nedsat fra stk. 2.237.000 til 2.019.000. Med mindre andet er angivet nedenfor er vilkårene for de udstedte aktietegningsoptioner optaget som bilag 1 til vedtægterne og udgør en integreret del heraf. Udnyttelseskursen er fastsat til kr. 7,00, således at én aktietegningsoption giver ret til tegning af nominelt kr. 1 aktie mod et kontantindskud af kr. 7,00.

De tildelte aktietegningsoptioner optjenes med 1/36 pr. måneds ansættelse/tilknytning fra tildelingstidspunktet. Første udnyttelsesperiode skal være 21 dage fra og med offentliggørelse af halvårsrapporten for første halvår 2010 og den sidste udnyttelsesperiode er 21 dage efter selskabets offentliggørelse for årsregnskabsmeddelelsen for 2015.

Den 2. december 2009 traf bestyrelsen beslutning om at udnytte den i § 8 indeholdte bemyndigelse (som ændret ved generalforsamlingsbeslutning af 23. april 2009) til at udstede

350.000 aktietegningsoptioner og traf samtidig beslutning om ad én eller flere gange at forhøje selskabets aktiekapital med minimum nominelt kr. 1.000 og maksimalt nominelt kr. 350.000. Den i § 8 indeholdte bemyndigelse er herefter tilsvarende nedsat fra stk. 2.019.000 til 1.669.000. Med mindre andet er angivet nedenfor er vilkårene for de udstedte aktietegningsoptioner optaget som bilag 1 til vedtægterne og udgør en integreret del heraf. Udnyttelseskursen er fastsat til kr. 5,85 således at én aktietegningsoption giver ret til tegning af nominelt kr. 1 aktie mod et kontantindskud af kr. 5,85.

De tildelte aktietegningsoptioner optjenes med 1/36 pr. måneds ansættelse/tilknytning fra tildelingstidspunktet. Første udnyttelsesperiode skal være 21 dage fra og med offentliggørelse af halvårsrapporten for første halvår 2010 og den sidste udnyttelsesperiode er 21 dage efter selskabets offentliggørelse for årsregnskabsmeddelelsen for 2015.

Den 24. februar 2010 traf bestyrelsen beslutning om at udnytte den i § 8 indeholdte bemyndigelse (som ændret ved generalforsamlingsbeslutning af 23. april 2009) til at udstede 588.000 aktietegningsoptioner og traf samtidig beslutning om ad én eller flere gange at forhøje selskabets aktiekapital med minimum nominelt kr. 1.000 og maksimalt nominelt kr. 588.000. Den i § 8 indeholdte bemyndigelse er herefter tilsvarende nedsat fra stk. 1.669.000 til 1.081.000. Med mindre andet er angivet nedenfor er vilkårene for de udstedte aktietegningsoptioner optaget som bilag 1 til vedtægterne og udgør en integreret del heraf. Udnyttelseskursen er fastsat til kr. 6,05 således at én aktietegningsoption giver ret til tegning af nominelt kr. 1 aktie mod et kontantindskud af kr. 6,05.

De tildelte aktietegningsoptioner optjenes med 1/36 pr. måneds ansættelse/tilknytning fra tildelingstidspunktet. Første udnyttelsesperiode skal være 21 dage fra og med selskabets offentliggørelse for årsregnskabsmeddelelsen for 2010, og den sidste udnyttelsesperiode er 21 dage efter offentliggørelse af halvårsrapporten for første halvår 2016.

Den 12. maj 2010 traf bestyrelsen beslutning om at udnytte den i § 8 indeholdte bemyndigelse (som ændret ved generalforsamlingsbeslutning af 21. april 2010) til at udstede 150.000 aktietegningsoptioner og traf samtidig beslutning om ad én eller flere gange at forhøje selskabets aktiekapital med minimum nominelt kr. 1.000 og maksimalt nominelt kr. 150.000. Den i § 8 indeholdte bemyndigelse er herefter tilsvarende nedsat fra stk. 3.000.000 til 2.850.000. Medmindre andet er angivet nedenfor, er vilkårene for de udstedte aktietegningsoptioner optaget som bilag 1 til vedtægterne og udgør en integreret del heraf. Udnyttelseskursen er fastsat til kr. 4,87, således at én aktietegningsoption giver ret til tegning af nominelt kr. 1 aktie mod et kontantindskud af kr. 4,87.

De tildelte aktietegningsoptioner optjenes med 1/36 pr. måneds ansættelse/tilknytning fra tildelingstidspunktet.

Udnyttelsesperioden skal være 21 dage fra og med selskabets offentliggørelse af årsregnskabsmeddelelse henholdsvis kvartalsrapport. Første udnyttelsesperiode skal være 21 dage fra og med selskabets offentliggørelse af årsregnskabsmeddelelsen for 2010, og den sidste udnyttelsesperiode er 21 dage efter offentliggørelse af halvårsrapporten for første halvår 2016.

Den 18. august 2010 traf bestyrelsen beslutning om at udnytte den i § 8 indeholdte bemyndigelse (som ændret ved generalforsamlingsbeslutning af 21. april 2010) til at udstede 372.000 aktietegningsoptioner og traf samtidig beslutning om ad én eller flere gange at forhøje selskabets aktiekapital med minimum nominelt kr. 1.000 og maksimalt nominelt kr. 372.000. Den i § 8 indeholdte bemyndigelse er herefter tilsvarende nedsat fra stk. 2.850.000 til 2.478.000. Medmindre andet er angivet nedenfor, er vilkårene for de udstedte aktietegningsoptioner optaget som bilag 1 til vedtægterne og udgør en integreret del heraf. Udnyttelseskursen er fastsat til kr. 4,05, således at én aktietegningsoption giver ret til tegning af nominelt kr. 1 aktie mod et kontantindskud af kr. 4,05.

De tildelte aktietegningsoptioner optjenes med 1/36 pr. måneds ansættelse/tilknytning fra tildelingstidspunktet.

Udnyttelsesperioden skal være 21 dage fra og med selskabets offentliggørelse af årsregnskabsmeddelelse henholdsvis kvartalsrapport. Første udnyttelsesperiode skal være 21 dage fra og med selskabets offentliggørelse af årsregnskabsmeddelelsen for 2010, og den sidste udnyttelsesperiode er 21 dage efter offentliggørelse af halvårsrapporten for første halvår 2017.

Den 28. oktober 2010 traf bestyrelsen beslutning om at udnytte den i § 8 indeholdte bemyndigelse (som ændret ved generalforsamlingsbeslutning af 25. oktober 2010) til at udstede 1.151.197 aktietegningsoptioner og traf samtidig beslutning om ad én eller flere gange at forhøje selskabets aktiekapital med minimum nominelt kr. 1.000 og maksimalt nominelt kr. 1.151.197. Den i § 8 indeholdte bemyndigelse er herefter tilsvarende nedsat fra stk. 44.000.000 til 42.848.803. Medmindre andet er angivet nedenfor, er vilkårene for de udstedte aktietegningsoptioner optaget som bilag 1 til vedtægterne og udgør en integreret del heraf. Udnyttelseskursen er fastsat til kr. 3,13, således at én aktietegningsoption giver ret til tegning af nominelt kr. 1 aktie mod et kontantindskud af kr. 3,13.

De tildelte aktietegningsoptioner optjenes med 1/36 pr. måneds ansættelse/tilknytning fra tildelingstidspunktet.

Udnyttelsesperioden skal være 21 dage fra og med selskabets offentliggørelse af årsregnskabsmeddelelse henholdsvis kvartalsrapport. Første udnyttelsesperiode skal være 21 dage fra og med selskabets offentliggørelse af årsregnskabsmeddelelsen for 2010, og den sidste udnyttelsesperiode er 21 dage efter offentliggørelse af halvårsrapporten for første halvår 2017.

Den 15. december 2010 traf bestyrelsen beslutning om at udnytte den i § 8 indeholdte bemyndigelse (som ændret ved generalforsamlingsbeslutning af 25. oktober 2010) til at udstede 15.478.717 aktietegningsoptioner og traf samtidig beslutning om ad én eller flere gange at forhøje selskabets aktiekapital med minimum nominelt kr. 1.000 og maksimalt nominelt kr. 15.478.717. Den i § 8 indeholdte bemyndigelse er herefter tilsvarende nedsat fra stk. 42.848.803 til 27.370.086. Medmindre andet er angivet nedenfor, er vilkårene for de udstedte aktietegningsoptioner optaget som **bilag 3** til vedtægterne og udgør en integreret del heraf. Udnyttelseskursen er fastsat til kr. 1,23 således at én aktietegningsoption giver ret til tegning af nominelt kr. 1 aktie mod et kontantindskud af kr. 1,23.

De tildelte aktietegningsoptioner optjenes med 1/36 pr. måneds ansættelse/tilknytning fra tildelingstidspunktet.

Udnyttelsesperioden skal være 21 dage fra og med selskabets offentliggørelse af årsregnskabsmeddelelse henholdsvis kvartalsrapport. Første udnyttelsesperiode skal være 21 dage fra og med selskabets offentliggørelse af årsregnskabsmeddelelsen for 2010, og den sidste udnyttelsesperiode er 21 dage efter offentliggørelse af halvårsrapporten for første halvår 2017.

Den 17. november 2011 traf bestyrelsen beslutning om at udnytte den i § 8 indeholdte bemyndigelse (som ændret ved generalforsamlingsbeslutning af 25. oktober 2010) til at udstede 1.803.239 warrants og traf samtidig beslutning om ad én eller flere gange at forhøje selskabets aktiekapital med minimum nominelt kr. 1 og maksimalt nominelt kr. 1.803.239. Den i § 8 indeholdte bemyndigelse er herefter tilsvarende nedsat fra 42.848.803 til 25.566.847. Medmindre andet er angivet nedenfor, følger vilkårene for de udstedte warrants af **bilag 3** til vedtægterne og udgør en integreret del heraf.

Udnyttelseskursen er fastsat til kr. 1,03 for så vidt angår 1.603.239 warrants og kr. 1 for så vidt angår de resterende 200.000 warrants.

De tildelte warrants optjenes med 1/36 pr. måneds ansættelse/tilknytning fra tildelings-tidspunktet.

Udnyttelsesperioden skal være 21 dage fra og med selskabets offentliggørelse af årsregnskabsmeddelelse henholdsvis kvartalsrapport. Første udnyttelsesperiode skal være 21 dage fra og med selskabets offentliggørelse af årsregnskabsmeddelelsen for 2011, og den sidste udnyttelsesperiode er 21 dage efter offentliggørelse af halvårsrapporten for første halvår 2018.

Som følge af at selskabets generalforsamling den 18. april 2012 traf beslutning om at nedsætte selskabets aktiekapital ved nedsættelse af stykstørrelsen på samtlige aktier med nominelt DKK 0,9 fra nominelt DKK 1 til nominelt DKK 0,1, er den nominelle stykstørrelse af de aktier, der kan tegnes i henhold til warrants (aktietegningsoptioner), ligeledes ændret til DKK 0,1. I det omfang der er uudnyttede warrants (aktietegningsoptioner), skal den nominelle værdi af den kapitalforhøjelse, der kan træffes beslutning om ved udnyttelse af warrants, som følge af vedtagelse af generalforsamlingsbeslutningen den 18. april 2012, reduceres med 90 %.

§ 6

Selskabet har på ekstraordinære generalforsamlinger udstedt i alt nominelt 516.000 (antal som justeret efter fortegningsretsemission i april 2008: 628.252) aktietegningsoptioner (antal i begge tilfælde justeret efter udstedelse af fondsaktier i juli 2006, samt fastsat vilkårene herfor som følger (alle justeret efter udstedelse af fondsaktier i juli 2006):

På ekstraordinær generalforsamling den 16. juni 2004 udstedte selskabet 220.000 (justeret efter fortegningsretsemission i april 2008: 267.859) aktietegningsoptioner, der hver giver ret til tegning af nominelt kr. 1 aktie til kurs 7,8850 (justeret efter fortegningsretsemission i april 2008: kr. 6,48) per nominelt kr. 1 aktie, og traf samtidig beslutning om ad én eller flere gange at forhøje selskabets aktiekapital med minimum nominelt kr. 1.000 og maksimalt nominelt kr. 220.000 (justeret efter fortegningsretsemission i april 2008: 267.859). De nærmere vilkår og betingelser for de udstedte aktietegningsoptioner er optaget som **bilag 1** til vedtægterne og udgør en integreret del heraf.

På ekstraordinær generalforsamling den 16. december 2004 udstedte selskabet 32.000 (justeret efter fortegningsretsemission i april 2008: 38.961) aktietegningsoptioner, der hver giver ret til tegning af nominelt kr. 1 aktie til kurs 7,8850 (justeret efter fortegningsretsemission i april 2008: kr. 6,48) per nominelt kr. 1 aktie, og traf samtidig beslutning om ad

én eller flere gange at forhøje selskabets aktiekapital med minimum nominelt kr. 1.000 og maksimalt nominelt kr. 32.000 (justeret efter fortegningsretsemission i april 2008: 38.961). De nærmere vilkår og betingelser for de udstedte aktietegningsoptioner er optaget som **bilag 1** til vedtægterne og udgør en integreret del heraf.

På ekstraordinær generalforsamling den 17. marts 2005 udstedte selskabet 214.000 (justeret efter fortegningsretsemission i april 2008: 260.554) aktietegningsoptioner, der hver giver ret til tegning af nominelt kr. 1 aktie til kurs 7,8850 (justeret efter fortegningsretsemission i april 2008: kr. 6,48) per nominelt kr. 1 aktie, og traf samtidig beslutning om ad én eller flere gange at forhøje selskabets aktiekapital med minimum nominelt kr. 1.000 og maksimalt nominelt kr. 214.000 (justeret efter fortegningsretsemission i april 2008: 260.554). De nærmere vilkår og betingelser for de udstedte aktietegningsoptioner er optaget som **bilag 1** til vedtægterne og udgør en integreret del heraf.

På ekstraordinær generalforsamling den 7. november 2005 udstedte selskabet 50.000 (justeret efter fortegningsretsemission i april 2008: 60.877) aktietegningsoptioner, der hver giver ret til tegning af nominelt kr. 1 aktie til kurs 22,30 (justeret efter fortegningsretsemission i april 2008: kr. 18,32) per nominelt kr. 1 aktie, og traf samtidig beslutning om ad én eller flere gange at forhøje selskabets aktiekapital med minimum nominelt kr. 1.000 og maksimalt nominelt kr. 50.000 (justeret efter fortegningsretsemission i april 2008: 60.877). De nærmere vilkår og betingelser for de udstedte aktietegningsoptioner er optaget som **bilag 1** til vedtægterne og udgør en integreret del heraf.

Som følge af at selskabets generalforsamling den 18. april 2012 traf beslutning om at nedsætte selskabets aktiekapital ved nedsættelse af stykstørrelsen på samtlige aktier med nominelt DKK 0,9 fra nominelt DKK 1 til nominelt DKK 0,1, er den nominelle stykstørrelse af de aktier, der kan tegnes i henhold til warrants (aktietegningsoptioner), ligeledes ændret til DKK 0,1. I det omfang der er uudnyttede warrants (aktietegningsoptioner), skal den nominelle værdi af den kapitalforhøjelse, der kan træffes beslutning om ved udnyttelse af warrants, som følge af vedtagelse af generalforsamlingsbeslutningen den 18. april 2012, reduceres med 90 %.

§ 7

Den 22. august 2005 udnyttede selskabets medarbejdere 10.278 stk. (50.056 som justeret efter udstedelse af fondsaktier i juli 2006 og efter fortegningsretsemission i april 2008) aktietegningsoptioner og tegnede nominelt kr. 10.278 aktier (50.056 som justeret efter udstedelse af fondsaktier i juli 2006 og efter fortegningsretsemission i april 2008) i selskabet. Den 23. januar 2006 udnyttede selskabets medarbejdere 1.385 stk. (6.745 som ju-

steret efter udstedelse af fondsaktier i juli 2006 og efter fortegningsretsemission i april 2008) aktietegningsoptioner og tegnede nominelt kr. 1.385 aktier (6.745 som justeret efter udstedelse af fondsaktier i juli 2006 og efter fortegningsretsemission i april 2008) i selskabet. Den 12. marts 2007 udnyttede selskabets medarbejdere 144.232 stk. (tal som justeret efter udstedelse af fondsaktier i juli 2006) (175.609 som justeret efter fortegningsretsemission i april 2008) aktietegningsoptioner og tegnede nominelt kr. 144.232 (175.609 som justeret efter fortegningsretsemission i april 2008) aktier i selskabet. Den 10. september 2007 udnyttede selskabets medarbejdere 1.256.657 stk. (tal som justeret efter udstedelse af fondsaktier i juli 2006) (1.530.033 som justeret efter fortegningsretsemission i april 2008) aktietegningsoptioner og tegnede nominelt kr. 1.256.657 aktier i selskabet (1.530.033 som justeret efter fortegningsretsemission i april 2008). Den 14. marts 2008 udnyttede selskabets medarbejdere 334.469 stk. (tal som justeret efter udstedelse af fondsaktier i juli 2006) (407.230 som justeret efter fortegningsretsemission i april 2008) aktietegningsoptioner og tegnede nominelt kr. 334.469 aktier i selskabet (tal som justeret efter udstedelse af fondsaktier i juli 2006 (407.230 som justeret efter fortegningsretsemission i april 2008) aktietegningsoptioner. Den 11. september 2008 udnyttede selskabets medarbejdere 194.562 (tal som justeret efter udstedelse af fondsaktier i juli 2006 og efter fortegningsretsemission i april 2008) warrants og tegnede nominelt kr. 194.562 aktier i selskabet. Den 25. marts 2009 udnyttede selskabets nuværende og tidligere medarbejdere 150.813 (tal som justeret efter udstedelse af fondsaktier i juli 2006 og efter fortegningsretsemission i april 2008) warrants og tegnede nominelt kr. 150.813 aktier i selskabet. Den 10. september 2009 udnyttede selskabets tidligere medarbejdere 129.490 (tal som justeret efter udstedelse af fondsaktier i juli 2006 og fortegningsretsemission i april 2008) aktietegningsoptioner og tegnede nominelt kr. 129.490 aktier i selskabet. I alt 5.707.141 aktietegningsoptioner (tal som justeret efter udstedelse af fondsaktier i juli 2006 og efter fortegningsretsemission i april 2008) er annulleret eller udløbet som uudnyttede.

Der henstår herefter 5.653.008 uudnyttede aktietegningsoptioner (tal justeret efter udstedelse af fondsaktier i juli 2006 og efter gennemførelse af fortegningsretsemission i april 2008), hvoraf

- 29.900 kan udnyttes til kurs 6,06 per nominel kr. 1 aktie,
- 158.764 kan udnyttes til kurs 6,48 per nominel kr. 1 aktie,
- 133.871 kan udnyttes til kurs 18,32 per nominel kr. 1 aktie,
- 424.617 kan udnyttes til kurs 29,87 per nominel kr. 1 aktie,
- 79.140 kan udnyttes til kurs 36,63 per nominel kr. 1 aktie,
- 91.316 kan udnyttes til kurs 45,17 per nominel kr. 1 aktie,
- 116.884 kan udnyttes til kurs 46,40 per nominel kr. 1 aktie,
- 65.748 kan udnyttes til kurs 42,71 per nominel kr. 1 aktie,

- 17.046 kan udnyttes til kurs 34,09 per nominel kr. 1 aktie,
- 103.491 kan udnyttes til kurs 27,10 per nominel kr. 1 aktie,
- 348.789 kan udnyttes til kurs 26,40 per nominel kr. 1 aktie,
- 93.800 kan udnyttes til kurs 27 per nominel kr. 1 aktie,
- 111.000 kan udnyttes til kurs 25,5 per nominel kr. 1 aktie,
- 305.556 kan udnyttes til kurs 14,50 per nominel kr. 1 aktie,
- 132.500 kan udnyttes til kurs 12,50 per nominel kr. 1 aktie,
- 596.361 kan udnyttes til kurs 10,50 per nominel kr. 1 aktie,
- 78.000 kan udnyttes til kurs 13,30 per nominel kr. 1 aktie og
- 61.500 kan udnyttes til kurs 9,55 per nominel kr. 1 aktie.
- 199.250 kan udnyttes til kurs 7,00 per nominel kr. 1 aktie,
- 350.000 kan udnyttes til kurs 5,85 per nominel kr. 1 aktie,
- 482.277 kan udnyttes til kurs 6,05 per nominel kr. 1 aktie,
- 150.000 kan udnyttes til kurs 4,87 per nominel kr. 1 aktie
- 372.000 kan udnyttes til kurs 4,05 per nominel kr. 1 aktie og
- 1.151.197 kan udnyttes til kurs 3,13 per nominel kr. 1 aktie

På bestyrelsesmøde den 30. december 2009 traf bestyrelsen beslutning om at ændre vilkårene for warrants tildelt til medarbejdere i Selskabet i årene 2007 – 2009, således at optjeningen af warrants i tilfælde af dødsfald optjenes som om afdøde fortsat var ansat. Rettigheder og forpligtelser vedrørende warrants i tilfælde af dødsfald overgår i den forbindelse til dødsboet henholdsvis arvingerne. Samtlige særbestemmelser i vedtægternes bilag 1 og 2 vedrørende optjening og udnyttelse af warrants i tilfælde af død anses herefter for bortfaldet for så vidt angår warrants tildelt i årene 2007 – 2009.

På bestyrelsesmøde den 15. december 2010 traf bestyrelsen beslutning om fremadrettet at ændre vilkårene for tildeling og udstedelse af aktietegningsoptioner (warrants) til ledelsen, øvrige medarbejdere, konsulenter, rådgivere og bestyrelsesmedlemmer. De nærmere vilkår og betingelser for de udstedte aktietegningsoptioner er optaget som **bilag 3** til vedtægterne og udgør en integreret del heraf.

Som følge af at selskabets generalforsamling den 18. april 2012 traf beslutning om at nedsætte selskabets aktiekapital ved nedsættelse af stykstørrelsen på samtlige aktier med nominelt DKK 0,9 fra nominelt DKK 1 til nominelt DKK 0,1, er den nominelle stykstørrelse af de aktier, der kan tegnes i henhold til warrants (aktietegningsoptioner), ligeledes ændret til DKK 0,1.

Bestyrelsen er i perioden frem til den 20. april 2015 bemyndiget til ad én eller flere gange at udstede op til i alt 27.370.086 stk. aktietegningsoptioner (warrants), der hver giver ret til tegning af 1 aktie à nominelt DKK 1 i Selskabet, og til at foretage hertil hørende kapitalforhøjelse(r).

Som følge af at selskabets generalforsamling den 18. april 2012 traf beslutning om at nedsætte selskabets aktiekapital ved nedsættelse af stykstørrelsen på samtlige aktier med nominelt DKK 0,9 fra nominelt DKK 1 til nominelt DKK 0,1, er den nominelle stykstørrelse af de aktier, der kan tegnes i henhold til warrants (aktietegningsoptioner), ligeledes ændret til DKK 0,1.

Antallet af aktietegningsoptioner, der kan udstedes i medfør af denne bemyndigelse er begrænset derved, at antallet af aktier, der kan tegnes gennem udnyttelse af tildelte og udestående aktietegningsoptioner i Selskabet ikke må overstige 10 % af Selskabets registrerede aktiekapital på tidspunktet for udstedelsen af de pågældende aktietegningsoptioner.

Aktietegningsoptionerne kan udstedes til medarbejdere, direktion, bestyrelsesmedlemmer, konsulenter og rådgivere i Selskabet og dets datterselskaber uden fortegningsret for Selskabets aktionærer.

Udnyttelseskursen på aktietegningsoptioner, som udstedes i henhold til bemyndigelsen, skal som minimum svare til markedskursen på Selskabets aktier på tidspunktet for udstedelsen af aktietegningsoptionerne. De øvrige vilkår for aktietegningsoptioner, der udstedes i henhold til bemyndigelsen, herunder vederlag for disse, løbetid, udnyttelsesperioder, optjeningsperioder, reguleringer på grund af ændringer i Selskabets forhold mv. fastsættes af bestyrelsen. For de aktier, der tegnes på baggrund af de udstedte aktietegningsoptioner, skal gælde, at de er omsætningspapirer udstedt til ihændehaveren, men kan noteres på navn. Der gælder ingen begrænsninger i aktiernes omsættelighed, og ingen aktionær er forpligtet til at lade sine aktier indløse helt eller delvist.

Bestyrelsen er berettiget til at foretage sådanne ændringer i Selskabets vedtægter, som måtte følge af udstedelsen af de af nærværende bestemmelse omfattede aktietegningsoptioner eller udnyttelsen heraf.

BEMYNDIGELSE TIL KAPITALFORHØJELSER:

§ 9

Bestyrelsen er i tiden indtil den 24. oktober 2015 bemyndiget til ad én eller flere gange at forhøje aktiekapitalen med op til i alt nominelt DKK 79.025.330.

Kapitalforhøjelser i henhold til nærværende bemyndigelsesbestemmelse kan af bestyrelsen gennemføres ved apportindskud (herunder eksempelvis ved overtagelse af bestående virksomheder), gældskonvertering og/eller kontantindskud og kan ske med eller uden fortegningsret for Selskabets aktionærer efter bestyrelsens skøn. For de nye aktier skal gælde, at de er omsætningspapirer udstedt til ihændehaveren, men kan noteres på navn. De nye aktier skal ikke være undergivet omsætningsbegrænsninger, og ingen aktionær skal være forpligtet til at lade sine aktier indløse helt eller delvist. Aktierne skal i det hele være ligestillet med den bestående aktiekapital på kapitaludvidelsestidspunktet. De nye aktier skal give ret til udbytte og andre rettigheder i selskabet fra det tidspunkt, som fastsættes af bestyrelsen i forhøjelsesbeslutningen.

§ 9A

Bestyrelsen er i tiden indtil den 23. april 2013 bemyndiget til ad én eller flere gange at forhøje aktiekapitalen med op til i alt nominelt kr. 5.500.000.

Kapitalforhøjelser i henhold til nærværende bemyndigelsesbestemmelse kan af bestyrelsen gennemføres ved apportindskud (herunder eksempelvis ved overtagelse af bestående virksomheder), gældskonvertering og/eller kontantindskud og kan ske med eller uden fortegningsret for selskabets aktionærer efter bestyrelsens skøn. Bestyrelse kan tillige anvende bemyndigelsen ad en eller flere gange og uden fortegningsret for selskabets bestående aktionærer til at udstede 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 de nye aktier skal gælde, at de er omsætningspapirer udstedt til ihændehaveren, men kan noteres på navn. De nye aktier skal ikke være undergivet omsætningsbegrænsninger, og ingen aktionær skal være forpligtet til at lade sine aktier indløse helt eller delvist. Aktierne skal i det hele være ligestillet med den bestående aktiekapital på kapitaludvidelsestidspunktet. De nye aktier skal give ret til udbytte og andre rettigheder i selskabet fra det tidspunkt, som fastsættes af bestyrelsen i forhøjelsesbeslutningen.

SELSKABETS AKTIER:

§ 10

Selskabets aktier udstedes til ihændehaveren, men kan noteres på navn i selskabets ejerbog. Selskabets ejerbog føres af Computershare A/S, Kongevejen 418, 2840 Holte.

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

Selskabets aktier er omsætningspapirer.

Ingen aktier har særlige rettigheder.

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

GENERALFORSAMLINGER:

§ 11

Selskabets generalforsamlinger afholdes i Storkøbenhavn.

Generalforsamlinger indkaldes med et varsel på mindst 3 uger og højst 5 uger ved bekendtgørelse i Erhvervs- og Selskabsstyrelsens edb-informationssystem og på selskabets hjemmeside. Indkaldelse skal endvidere ske skriftligt ved e-mail eller almindeligt brev til alle i ejerbogen noterede aktionærer, som har fremsat begæring herom. Indkaldelsen skal indeholde dagsordenen for generalforsamlingen. Såfremt dagsordenen indeholder forslag, til hvis vedtagelse der kræves kvalificeret majoritet, skal indkaldelsen tillige indeholde en angivelse af disse forslag og deres væsentligste indhold.

§ 12

Ordinær generalforsamling skal afholdes inden 4 måneder efter regnskabsårets udløb. Forslag fra aktionærer skal for at komme til behandling på den ordinære generalforsamling være indgivet skriftligt til bestyrelsen senest 6 uger før generalforsamlingens afhol-

delse medmindre bestyrelsen beslutter at senere indkomne forslag er blevet indleveret på en så rettidig måde at forslaget kan sættes på dagsordenen.

Ekstraordinære generalforsamlinger afholdes efter beslutning af generalforsamlingen eller bestyrelsen eller efter skriftlig anmodning til bestyrelsen fra en af de valgte revisorer, samt hvis skriftlig begæring herom fremsættes af aktionærer, der tilsammen råder over mindst 1/20 af aktiekapitalen. Begæring fra aktionærer, der råder over mindst 1/20 af aktiekapitalen, skal angive hvilket emne, der ønskes behandlet. Generalforsamlingen skal i dette tilfælde indkaldes inden 2 uger efter, at begæringen herom er fremsat overfor bestyrelsen.

§ 13

Senest 3 uger før generalforsamlingens afholdelse (inklusive dagen for denne afholdelse) skal selskabet gøre følgende oplysninger og dokumenter tilgængelige for aktionærerne på selskabets hjemmeside: indkaldelsen, det samlede antal aktier og stemmerettigheder på datoen for indkaldelsen, de dokumenter der skal fremlægges på generalforsamlingen, dagsordenen og de fuldstændige forslag samt de formularer der skal anvendes ved stemmeafgivelse ved fuldmagt og ved brev medmindre disse sendes direkte til aktionærerne. Kan nævnte formularer af tekniske årsager ikke gøres tilgængelige på internettet oplyser selskabet på sin hjemmeside hvordan formularerne kan fås i papirform. I sådanne tilfælde sender selskabet formularerne til enhver aktionær der ønsker det.

Dagsorden for den ordinære generalforsamling skal omfatte:

1. Beretning om selskabets virksomhed i det forløbne år.
2. Fremlæggelse af revideret årsrapport med revisionspåtegning til godkendelse.
3. Beslutning om anvendelse af overskud eller dækning af tab i henhold til den godkendte årsrapport.
4. Godkendelse af bestyrelsens vederlag.
5. Valg af medlemmer til bestyrelsen.
6. Valg af revisor.
7. Eventuelle forslag fra bestyrelsen og/eller aktionærer.

§ 14

På generalforsamlingen giver hvert aktiebeløb på kr. 0,1 én stemme.

En aktionærs ret til at deltage i generalforsamlingen og til at stemme på generalforsamlingen fastlægges på grundlag af de aktier, som aktionæren ejer på registreringsdatoen. Registreringsdatoen er 1 uge før afholdelse af generalforsamlingen. De aktier, som den enkelte aktionær ejer, beregnes på registreringsdatoen på grundlag af registrering af ejerskab i ejerbogen såvel som på grundlag af meddelelser vedrørende ejerskab, som selskabet har modtaget med henblik på opdatering af ejerskabet i ejerbogen.

Aktionærer, der er berettiget til og ønsker at deltage i generalforsamlingen, skal derudover senest 3 dage før generalforsamlingen have anmodet selskabet om adgangskort.

Enhver aktionær er berettiget til at møde personligt eller lade sig repræsentere ved fuldmagt, og både aktionæren og fuldmagtshaver kan møde sammen med en rådgiver. En aktionær kan stemme ved fuldmagt. Det er en betingelse, at repræsentanten fremviser en skriftlig fuldmagt, som skal være dateret. En fuldmagt kan ikke gives til selskabets bestyrelse eller direktion for en periode, der overstiger 1 år, og skal gives til en bestemt generalforsamling med en på forhånd kendt dagsorden.

Medlemmer af pressen har adgang til selskabets generalforsamlinger mod forevisning af pressekort.

Aktionærer med stemmeret iht. § 14 (2) kan stemme pr. brev. Brevstemmer skal være selskabet i hænde senest kl. 12.00 på hverdagen før generalforsamlingen.

§ 15

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

I tilfælde af stemmelighed om et forslag bortfalder det.

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

BESTYRELSE:

§ 16

Selskabet ledes af en af generalforsamlingen valgt bestyrelse bestående af mindst 3 og højst 9 generalforsamlingsvalgte medlemmer. Bestyrelsen vælges for ét år ad gangen.

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

Et medlem af bestyrelsen skal udtræde senest på den førstkommende ordinære generalforsamling, efter at vedkommende er fyldt 75 år.

§ 17

Bestyrelsen vælger af sin midte sin formand.

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

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

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

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

DIREKTION:

§ 18

Bestyrelsen ansætter en direktion bestående af 1-5 direktører til varetagelse af den daglige ledelse af selskabet og fastsætter de nærmere vilkår for antagelsen. Direktionen skal udføre sit hverv i overensstemmelse med bestyrelsens retningslinjer og anvisninger.

RETNINGSLINJER FOR INCITAMENTS AFLØNNING

§ 19

Selskabet har på generalforsamlingen den 12. april 2011 vedtaget overordnede retningslinjer for incitaments aflønning af selskabets bestyrelse og direktion.

TEGNINGSRET:

§ 20

Selskabet tegnes af et medlem af bestyrelsen i forening med en direktør eller af den samlede bestyrelse.

REVISION:

§ 21

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

REGNSKABSÅR/ÅRSRAPPORT:

§ 22

Selskabets regnskabsår er kalenderåret.

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

ELEKTRONISK KOMMUNIKATION

§ 23

Selskabet kan anvende elektronisk dokumentudveksling og elektronisk mail (elektronisk kommunikation) i sin kommunikation med aktionærene, jf. selskabslovens § 92. Selskabet kan til enhver tid vælge at kommunikere pr. almindelig post, men er ikke forpligtet hertil.

Alle meddelelser og dokumenter, som i henhold til Selskabets vedtægter, den danske selskabslov samt love og regler om værdipapirhandel skal udveksles mellem selskabet og aktionærene, herunder fx indkaldelse til ordinær eller ekstraordinær generalforsamling sammen med dagsorden og den fulde ordlyd af forslag til beslutning, fuldmagter, periodeberetninger, årsrapporter, børsmeddelelser, finansielle kalendere og prospekter samt generel information fra Selskabet til aktionærene, kan fremsendes pr. e-mail som en vedhæftet fil eller ved angivelse i en e-mail med nøjagtig oplysning om, hvorfra dokumentet kan downloades (et link).

Selskabet skal anmode sine navnenoterede aktionærer om at fremsende en elektronisk adresse, som kan bruges til elektroniske meddelelser. Det er den enkelte aktionærs ansvar at sikre sig, at selskabet er informeret om den korrekte adresse.

Information om systemkrav og fremgangsmåden for elektronisk kommunikation kan findes på selskabets hjemmeside www.veloxis.com.

SPROG

§ 24

Koncernsproget skal være engelsk.

Som vedtaget senest på selskabets ordinære generalforsamling afholdt den 18. april 2012.

Bilag 1 til vedtægterne for Veloxis Pharmaceuticals A/S

I henhold til bemyndigelse givet af aktionærerne i Veloxis Pharmaceuticals A/S (herefter "Veloxis Pharmaceuticals") har Veloxis Pharmaceuticals bestyrelse fastsat, at følgende vilkår og betingelser skal være gældende for aktietegningsoptioner, der i årene 2003, 2004, 2005, 2006, 2007 og 2008 udstedtes til medarbejdere, konsulenter, rådgivere og bestyrelsesmedlemmer:

1. Generelt

- 1.1 Veloxis Pharmaceuticals har besluttet at indføre et incitamentsprogram for selskabets medarbejdere, konsulenter, rådgivere og bestyrelsesmedlemmer (herefter samlet benævnt "Warrantindehavere"). Programmet er baseret på vederlagsfri tildeling af aktietegningsoptioner, også benævnt warrants (i det efterfølgende alene omtalt som "warrants").
- 1.2 En warrant er en ret, men ikke en pligt, til i nærmere fastlagte perioder (udnyttelsesperioder) at tegne nye aktier i Veloxis Pharmaceuticals til en kurs, der er fastsat på forhånd (udnyttelsesprisen). Udnyttelsesprisen, der skal svare til markedsværdien på tidspunktet for udstedelsen/tildelingen af warrants, fastsættes af bestyrelsen i forbindelse med hver udstedelse/tildeling af warrants. Én warrant giver ret til at tegne én aktie i Veloxis Pharmaceuticals á nominelt 1 kr. til den af bestyrelsen ved udstedelsen fastsatte kurs. *Som følge af at selskabets generalforsamling den 18. april 2012 traf beslutning om at nedsætte selskabets aktiekapital ved nedsættelse af stykstørrelsen på samtlige aktier med nominelt DKK 0,9 fra nominelt DKK 1 til nominelt DKK 0,1, er den nominelle stykstørrelse af de aktier, der kan tegnes i henhold til warrants (aktietegningsoptioner), ligeledes ændret til DKK 0,1.*
- 1.3 Warrants vil blive tilbudt til Veloxis Pharmaceuticals ansatte, konsulenter, rådgivere, og bestyrelsesmedlemmer efter bestyrelsens skøn i henhold til indstilling fra direktionen. Antallet af warrants, der tilbydes den enkelte, er baseret på en individuel vurdering af disses jobfunktion. Det skal fremgå af den enkelte Warrantindehavers warrantcertifikat, hvor mange warrants Warrantindehaveren får tildelt samt til hvilken kurs warrants kan udnyttes.

2. Tildeling/tegning af warrants

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

3. Optjening

- 3.1** Warrantindehaveren optjener ret til at udnytte sine warrants med 1/36 pr. måned fra tidspunktet for tildeling og udstedelse af warrants. Bestyrelsen kan have fastsat en anden optjeningsperiode i bestyrelsens konkrete beslutning om at tildele warrants.

727.364 warrants, der er udstedt til medarbejdere, konsulenter, rådgivere og bestyrelsesmedlemmer i Veloxis Pharmaceuticals, på bestyrelsesmøderne den 4. april 2003, 3. oktober 2003 og 19. december 2003 optjenes dog med 1/36 fra ansættelsestidspunktet.

554.580 warrants, der er udstedt til JMM Invest ApS på bestyrelsesmøderne den 4. april 2003, 29. august 2003 og 22. marts 2004 er fuldt optjente på udstedelsestidspunktet.

227.636 warrants der er udstedt til JMM Invest ApS og 83.244 warrants der er udstedt til Veloxis Pharmaceuticals Finansdirektør Michael Wolff Jensen på bestyrelsesmødet den 22. marts 2004 optjenes fuldt ud og kan, udover i de almindelige udnyttelsesperioder, (i fald de ikke er bortfaldet forinden) udnyttes såfremt og umiddelbart inden der indtræder en af de begivenheder, der er omfattet af punkt 5.10, 5.11 og/eller 6.1 nedenfor.

- 3.2** Hvis den angivne brøk ikke giver et helt antal warrants, skal der afrundes nedad til nærmeste hele antal.
- 3.3** En Warrantindehaver optjener kun warrants, så længe han/hun er ansat i Veloxis Pharmaceuticals, jf. dog punkt 3.4 – 3.6 nedenfor.

- 3.4** I tilfælde hvor Warrantindehaveren bringer ansættelsesforholdet til ophør gennem opsigelse, og opsigelsen ikke er begrundet i Veloxis Pharmaceuticals misligholdelse af ansættelsesforholdet, og i tilfælde hvor ansættelsesforholdet med Warrantindehaveren bringes til ophør af Veloxis Pharmaceuticals og Warrantindehaveren har givet Veloxis Pharmaceuticals rimelig anledning hertil, ophører optjening af warrants fra det tidspunkt, hvor ansættelsesforholdet er ophørt, dvs. fra og med den første dag, hvor Warrantindehaveren ikke længere har krav på at modtage løn fra Veloxis Pharmaceuticals, uanset om Warrantindehaveren faktisk ophører med at fungere på et tidligere tidspunkt. Herudover bortfalder Warrantindehaverens eventuelle ret til tildeling af warrants efter ansættelsesforholdets ophør. For warrants udstedt til medarbejdere i Veloxis Pharmaceuticals på bestyrelsesmøderne den 4. april 2003, 3. oktober 2003, 19. december 2003, 22. marts 2004, 28. april 2004 og på generalforsamlingen den 16. juni 2004 (tidligere Bilag A, B og D) eksklusiv warrants, der er udstedt til JMM Invest ApS på bestyrelsesmøderne den 4. april 2003 og 22. marts 2004 (tidligere bilag C) gælder foranstående punkt 3.4 uanset årsagen til ansættelsens ophør.
- 3.5** Hvis Warrantindehaveren bringer ansættelsesforholdet til ophør gennem opsigelse, og opsigelsen er begrundet i Veloxis Pharmaceuticals misligholdelse af ansættelsesforholdet, eller hvis Veloxis Pharmaceuticals bringer ansættelsesforholdet til ophør uden at Warrantindehaveren har givet Veloxis Pharmaceuticals rimelig anledning hertil, optjener Warrantindehaveren forsat ret til at udnytte warrants som om denne fortsat var ansat i Veloxis Pharmaceuticals. Nærværende punkt 3.5 finder alene anvendelse for warrants der blev udstedt til medarbejdere i Veloxis Pharmaceuticals på bestyrelsesmøderne af 20. juni 2005, 21. september 2005, 17. oktober 2005 og 12. december 2005 samt generalforsamlingerne den 16. december 2004, 17. marts 2005 og 7. november 2005 (tidligere bilag E og F) samt på bestyrelsesmøder eller generalforsamlinger efter den 7. november 2005 jfr. dog pkt. 3.6 nedenfor.
- 3.6** Uanset pkt. 3.4 og 3.5 gælder følgende for tildelinger foretaget den 14. maj 2008 og senere for Warrantindehavere med lønmodtagerstatus og som modtager warrants som led i et ansættelsesforhold, men som ikke er omfattet af lov nr. 309 af 5. maj 2004 (aktieoptionsloven): Uanset årsagen til ansættelsesforholdets ophør, ophører optjening af warrants fra det tidspunkt, hvor ansættelsesforholdet er ophørt, dvs. fra og med den første dag, hvor Warrantindehaveren ikke længere har krav på at modtage løn fra Veloxis Pharmaceuticals eller dets datterselskab, uanset om Warrantindehaveren faktisk ophører med at fungere på et tidligere tidspunkt. Herudover bortfalder Warrantindehaverens eventuelle ret til tildeling af

warrants efter ansættelsesforholdets ophør. Det bemærkes at ansatte, hvis ansættelsesforhold ikke er underlagt dansk ret ikke i medfør af pkt. 11.1 nedenfor skal kunne kræve nogen rettigheder under ufravigelige danske lovregler og ingen sådanne lovregler skal anses for inkluderet i denne warrantordning. Nærværende kan ikke danne grundlag for en modsætningslutning fsv. angår tildelinger foretaget før den 14. maj 2008.

- 3.7** Hvis Warrantindehaveren har misligholdt ansættelsesforholdet væsentligt, ophører optjening af warrants fra det tidspunkt, hvor Warrantindehaveren bortvises som følge af den væsentlige misligholdelse.
- 3.8** Konsulenter, rådgivere og bestyrelsesmedlemmer optjener kun warrants, så længe han/hun er konsulent, rådgiver eller bestyrelsesmedlem for/i Veloxis Pharmaceuticals.
- 3.9** Hvis Warrantindehaveren tager orlov - bortset fra barselsorlov - og denne overstiger 60 dage, udskydes de tidspunkter, hvor Warrantindehaveren har optjent warrants, med en periode svarende til længden af orloven.

4. Udnyttelse

- 4.1** Når Warrantindehaveren har optjent ret til at udnytte en warrant, kan denne udnyttes i udnyttelsesperioderne. Udnyttelsesperioderne løber i 21 dage henholdsvis fra og med dagen efter i) Selskabets offentliggørelse af årsregnskabsmeddelelsen – eller hvis en sådan ikke offentliggøres - årsrapporten og ii) Selskabets offentliggørelse af halvårsrapporten. Sidste udnyttelsesperiode løber i 21 dage fra og med dagen efter offentliggørelsen af halvårsrapporten for første halvår 2012. For warrants tildelt den 14. maj 2008 og senere gælder endvidere at udnyttelsesperioderne (i tillæg til i) og ii) ovenfor) løber i 21 dage henholdsvis fra og med dagen efter Selskabets offentliggørelse af regnskabsmeddelelsen for første 3 måneder af året og regnskabsmeddelelsen for de sidste 9 måneder af regnskabsåret.

For 2.145.820 warrants, der er udstedt til JMM Invest ApS, samt til medarbejdere, konsulenter, rådgivere og bestyrelsesmedlemmer i Veloxis Pharmaceuticals på bestyrelsesmøderne den 4. april 2003, 29. august 2003, 3. oktober 2003, 19. december 2003, 22. marts 2004, 28. april 2004 og på generalforsamlingen den 16. juni 2004 er sidste udnyttelsesperiode dog 21 dage fra og med dagen efter offentliggørelsen af halvårsrapporten for første halvår 2011.

- 4.2** Hvis den sidste dag i en udnyttelsesperiode er en lørdag eller en søndag, omfatter udnyttelsesperioden også den herefter førstkommende hverdag.
- 4.3** Når Warrantindehaveren har optjent warrants, kan Warrantindehaveren frit vælge, i hvilken udnyttelsesperiode de optjente warrants skal udnyttes, jf. dog punkt 4.5. nedenfor vedrørende væsentlig misligholdelse. Det er dog en betingelse for udnyttelsen, at Warrantindehaveren i en given udnyttelsesperiode udnytter warrants der giver ret til tegning af minimum nominelt kr. 1.000 aktier i selskabet. *Som følge af at selskabets generalforsamling den 18. april 2012 traf beslutning om at nedsætte selskabets aktiekapital ved nedsættelse af stykstørrelsen på samtlige aktier med nominelt DKK 0,9 fra nominelt DKK 1 til nominelt DKK 0,1 er minimumsbeløbet for tegning nedsat fra nominelt DKK 1.000 til nominelt DKK 100.*
- 4.4** De warrants, som Warrantindehaveren ikke udnytter i den sidste udnyttelsesperiode bortfalder uden yderligere varsel og uden kompensation eller vederlag til Warrantindehaveren af nogen art.
- 4.5** Warrantindehaverens udnyttelse af warrants forudsætter som udgangspunkt, at Warrantindehaveren er ansat i Veloxis Pharmaceuticals på det tidspunkt, hvor warrants udnyttes. I tilfælde af ansættelsesforholdets ophør gælder herefter følgende:
- a. Hvis ansættelsesforholdet ophører i tilfælde hvor Warrantindehaveren selv bringer ansættelsesforholdet til ophør gennem opsigelse, uden opsigelsen er begrundet i Veloxis Pharmaceuticals misligholdelse af ansættelsesforholdet, og i tilfælde hvor ansættelsesforholdet med Warrantindehaveren bringes til ophør af Veloxis Pharmaceuticals og Warrantindehaveren har givet Veloxis Pharmaceuticals rimelig anledning hertil, kan Warrantindehaveren kun udnytte de warrants, der er optjent på ophørstidspunktet. Udnyttelse skal i så fald ske i den førstkommende udnyttelsesperiode efter ansættelsesforholdets ophør dog således at Warrantindehaveren altid skal have minimum 3 måneder fra fratrædelsestidspunktet til at beslutte om warrants ønskes udnyttet. I det omfang førstkomne udnyttelsesperiode ligger inden for 3 måneder fra fratrædelsestidspunktet skal Warrantindehaveren således være berettiget til at skyde udnyttelsen til den efterfølgende udnyttelsesperiode. Alle optjente warrants, som Warrantindehaveren ikke udnytter i henhold til foranstående, bortfalder uden yderligere varsel og uden kompensation eller vederlag af nogen art.

For warrants udstedt til medarbejdere i Veloxis Pharmaceuticals på bestyrelsesmøderne den 4. april 2003, 3. oktober 2003, 19. december 2003, 22. marts 2004, 28. april 2004 og på generalforsamlingen den 16. juni 2004 (tidligere Bilag A, B og D) eksklusiv warrants, der er udstedt til JMM Invest ApS på bestyrelsesmøderne den 4. april 2003 og 22. marts 2004 (tidligere bilag C) gælder ovenstående pkt. 4.5 (a) i alle situationer hvor warrantindehaverens ansættelse i Veloxis Pharmaceuticals ophører, herunder også på grund af sygdom, invaliditet, pensionering eller død, jfr. dog tillige punkt 4.5(d), in fine nedenfor.

For 554.580 warrants, der er udstedt til JMM Invest ApS på bestyrelsesmøderne den 4. april 2003, 29. august 2003 og 22. marts 2004 (tidligere bilag C) gælder ovenstående punkt 4.5(a) ikke. I stedet gælder punkt 4.5(a) som affattet således:

Såfremt den administrerende direktør måtte blive opsagt fra sin stilling som en følge af dennes væsentlige misligholdelse af ansættelsesforholdet eller såfremt den administrerende direktør selv måtte opsig sin stilling, uden at dette skyldes Veloxis Pharmaceuticals misligholdelse, skal Warrantindehaveren (uanset det i punkt 4.1 -4.3 anførte), såfremt Warrantindehaveren ønsker at udnytte de tildelte warrants, udnytte disse i den førstkomne udnyttelsesperiode efter den administrerende direktørs fratræden. Udnyttes warrant ikke i den førstkomne udnyttelsesperiode bortfalder de tildelte warrant automatisk, uden kompensation eller vederlag til Warrantindehaveren.

- b. Hvis ansættelsesforholdet ophører i tilfælde, hvor Warrantindehaveren selv bringer ansættelsesforholdet til ophør gennem opsigelse, og opsigelsen er begrundet i Veloxis Pharmaceuticals misligholdelse af ansættelsesforholdet, eller hvis Veloxis Pharmaceuticals bringer ansættelsesforholdet til ophør, uden at Warrantindehaveren har givet Veloxis Pharmaceuticals rimelig anledning hertil, bevarer Warrantindehaveren retten til at udnytte warrants, som om Warrantindehaveren fortsat var ansat hos Veloxis Pharmaceuticals. Udnyttelse skal ske i overensstemmelse med de almindelige regler om udnyttelse af warrants fastsat i punkt 4.1 – 4,5. Det samme gælder, såfremt ansættelsesforholdet ophører på grund af pensionering. Nærværende punkt 4.5(b) finder alene anvendelse for warrants der blev udstedt til medarbejdere i Veloxis Pharmaceuticals på bestyrelsesmøderne af 20. juni 2005, 21. september 2005, 17. oktober 2005 og 12. december 2005 samt generalforsamlingerne den 16. december 2004, 17. marts 2005 og 7. november 2005 (tidligere bilag E og F)

samt på bestyrelsesmøder eller generalforsamlinger efter den 7. november 2005 jfr. dog pkt. 4.5(c) nedenfor.

- c. Uanset pkt. 4.5(b) gælder følgende for tildelinger foretaget den 14. maj 2008 og senere for Warrantindehavere, med lønmodtagerstatus og som modtager warrants som led i et ansættelsesforhold, men som ikke er omfattet af lov nr. 309 af 5. maj 2004 (aktieoptionsloven): Warrantindehaveren kan kun udnytte de warrants, der er optjent på ophørstidspunktet. Udnyttelse skal i så fald ske i den førstkommende udnyttelsesperiode efter ansættelsesforholdets ophør dog således at Warrantindehaveren altid skal have minimum 3 måneder fra fratrædelsestidspunktet til at beslutte om warrants ønskes udnyttet. I det omfang førstkomne udnyttelsesperiode ligger inden for 3 måneder fra fratrædelsestidspunktet skal Warrantindehaveren således være berettiget til at skyde udnyttelsen til den efterfølgende udnyttelsesperiode. Alle optjente warrants, som Warrantindehaveren ikke udnytter i henhold til foranstående, bortfalder uden yderligere varsel og uden compensation eller vederlag af nogen art. Det bemærkes at ansatte, hvis ansættelsesforhold ikke er underlagt dansk ret ikke i medfør af pkt. 11.1 nedenfor skal kunne kræve nogen rettigheder under ufravigelige danske lovregler og ingen sådanne lovregler skal anses for inkluderet i denne warrantordning. Nærværende kan ikke danne grundlag for en modsætningslutning fsv. angår tildelinger foretaget før den 14. maj 2008.
- d. Hvis ansættelsesforholdet ophører som følge af Warrantindehaverens bortvisning på grund af væsentlig misligholdelse, bortfalder alle på det tidspunkt uudnyttede warrants uden varsel og uden compensation. For warrants, der blev udstedt til medarbejdere i Veloxis Pharmaceuticals på bestyrelsesmøderne af 20. juni 2005, 21. september 2005, 17. oktober 2005 og 12. december 2005 samt generalforsamlingerne den 16. december 2004, 17. marts 2005 og 7. november 2005 (tidligere bilag E og F) samt på bestyrelsesmøder eller generalforsamlinger efter den 7. november 2005 gælder endvidere at hvis den væsentlige misligholdelse fra Warrantindehaverens side ligger forud i tid for bortvisningen skal optjeningen og dermed også retten til at udnytte warrants anses som værende ophørt allerede på tidspunktet for den væsentlige misligholdelse. Warrantindehaveren skal i dette tilfælde efter påkrav fra LifeCyclePharma være forpligtet til at tilbagesælge til Veloxis Pharmaceuticals aktier som er tegnet ved udnyttelse af warrants efter tidspunktet for den væsentlige misligholdelse. Aktierne skal tilbagesælges til en pris svarende til tegningsbeløbet erlagt af Warrantindehaveren.

- e. For warrants, udstedt til medarbejdere i Veloxis Pharmaceuticals på bestyrelsesmøderne af 20. juni 2005, 21. september 2005, 17. oktober 2005 og 12. december 2005 samt generalforsamlingerne den 16. december 2004, 17. marts 2005 og 7. november 2005 (tidligere bilag E og F) samt på bestyrelsesmøder eller generalforsamlinger efter den 7. november 2005 gælder at såfremt ansættelsesforholdet ophører på grund af Warrantindehaverens død bortfalder alle udnyttede warrants. For samtlige warrants tildelt i 2003 – 2005 samt på bestyrelsesmøder eller generalforsamlinger efter den 7. november 2005 gælder endvidere at Veloxis Pharmaceuticals bestyrelse kan bestemme at Warrantindehaverens bo kan udnytte alle de tildelte warrants, uafhængigt af, om disse er optjent ved dødsfaldet, under forudsætning af at udnyttelse sker i den første udnyttelsesperiode, der begynder efter dødsfaldet.

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

Veloxis Pharmaceuticals bestyrelse er i tilfælde af at selskabet ønskes børsnoteret berettiget til énsidigt at ændre udnyttelsesperioderne, således at udnyttelsesperioderne koordineres med de til enhver tid gældende regler for insider trading.

5. Justering af warrants

- 5.1** Hvis der sker ændringer i Veloxis Pharmaceuticals kapitalforhold, der medfører en ændring af den potentielle gevinstmulighed, der er knyttet til en warrant, warrants værdi, skal warrants justeres.

- 5.2** En justering skal ske, således at den potentielle gevinstmulighed, der er knyttet til en warrant, så vidt muligt er den samme før og efter indtræden af den hændelse, der begrundet justeringen. Justeringen gennemføres med bistand fra Veloxis Pharmaceuticals eksterne rådgiver. Justeringen kan ske enten ved en forøgelse eller en formindskelse af det antal aktier, der kan udstedes i henhold til en warrant, og/eller en forøgelse eller formindskelse af udnyttelseskursen.

- 5.3** Veloxis Pharmaceuticals udstedelse af medarbejderaktier, aktieoptioner og/eller

warrants som led i medarbejderaktieordninger (herunder til bestyrelsesmedlemmer, rådgivere og konsulenter) såvel som senere udnyttelse af sådanne optioner og/eller warrants, medfører ikke krav på justering af warrants. Den kapitalforhøjelse, der finder sted som følge af Warrantindehaverne m.fl.'s udnyttelse af warrants i Veloxis Pharmaceuticals, medfører heller ikke justering af warrants.

5.4 Fondsaktier:

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

Udnyttelsesprisen på enhver endnu ikke udnyttet warrant ganges med faktoren:

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

og antallet af endnu ikke udnyttede warrants ganges med faktoren:

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

hvor:

A = den nominelle aktiekapital før udstedelsen af fondsaktier, og

B = den samlede nominelle værdi på fondsaktierne.

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

5.5 Kapitalændringer til en anden kurs end markedskursen:

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

Udnyttelsesprisen på enhver endnu ikke udnyttet warrant ganges med faktoren:

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

$$(A+B) \times K$$

og antallet af endnu ikke udnyttede warrants ganges med faktoren:

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

hvor:

A = den nominelle aktiekapital før ændringen i kapitalen

B = den nominelle ændring i aktiekapitalen

K = aktiens markedskurs inden ændringen i aktiekapitalen, og

T = tegningskurs/nedsættelseskurs ved ændringen i aktiekapitalen

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

5.6 Ændringer i den enkelte akties pålydende værdi:

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

Udnyttelsesprisen på enhver endnu ikke udnyttet warrant ganges med faktoren:

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

og antallet af endnu ikke udnyttede warrants ganges med faktoren:

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

hvor:

A = den enkelte akties nominelle værdi efter ændringen, og

B = den enkelte akties nominelle værdi før ændringen

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

5.7 Udbetaling af udbytte:

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

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

hvor:

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

Hvis den justerede udnyttelsespris ikke er et helt tal, skal den afrundes nedad til det nærmeste hele tal.

Den egenkapital, der skal lægges til grund ved ovenstående justering, er egenkapitalen i henhold til den årsrapport, der godkendes på den generalforsamling, hvor udbyttet godkendes, før udbytte er afsat i årsrapporten.

5.8 Andre ændringer i Veloxis Pharmaceuticals kapitalforhold:

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

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

Det præciseres, at forhøjelse eller nedsættelse af Veloxis Pharmaceuticals aktiekapital til markedskurs ikke medfører, at der skal finde regulering sted af tegningskursen eller antallet af aktier, der kan tegnes..

5.9 Likvidation:

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

5.10 Fusion og spaltning:

Hvis Veloxis Pharmaceuticals indgår i en fusion som det fortsættende selskab, bliver warrants ikke påvirket, medmindre der i forbindelse med fusionen sker en kapitalforhøjelse til en anden kurs end markedskursen, idet warrants i så fald justeres i henhold til pkt. 5.5.

Hvis Veloxis Pharmaceuticals fusionerer som det ophørende selskab eller bliver spaltet, kan det fortsættende selskab vælge én af disse muligheder:

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

5.11 Salg og aktieombytning:

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

- Warrantprogrammet fortsætter uændret.
- Warrantindehaveren kan umiddelbart inden salget/aktieombytningen udnytte alle ikke-udnyttede warrants, der ikke er bortfaldet (inklusive warrants der endnu ikke er optjent). Herudover indtræder der en pligt, hvorefter Warrantindehaverne skal sælge de erhvervede aktier på samme vilkår som de øvrige aktionærer (ved salg).

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

5.12 Fælles bestemmelser vedrørende 5.9–5.11:

Veloxis Pharmaceuticals er forpligtet til at give Warrantindehaveren skriftlig meddelelse, hvis en af de ovenfor nævnte transaktioner finder sted. Når Warrantindehaveren har modtaget den skriftlige meddelelse, har Warrantindehaveren – i de tilfælde, hvor Warrantindehaveren ekstraordinært kan udnytte warrants, jf. 5.9-5.11 – 2 uger til skriftligt at informere Veloxis Pharmaceuticals om, hvorvidt han/hun vil gøre brug af tilbuddet. Hvis Warrantindehaveren ikke har givet Veloxis Pharmaceuticals skriftligt svar inden 2-ugers fristen eller undlader at betale inden for den betalingsfrist, der er fastsat, bortfalder warrants uden yderligere varsel og uden kompensation.

Warrantindehaverens rettigheder i anledning af en beslutning truffet af et kompetent organ i selskabet, jf. 5.9-5.11, er betinget af, at den relevante beslutning efterfølgende registreres i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen, hvis registrering er en gyldighedsbetingelse.

6. Overdragelse, pantsætning og kreditorforfølgning

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

7. Tegning af nye aktier ved udnyttelse af warrants

- 7.1** Tegning af nye aktier ved udnyttelse af tildelte warrants finder sted ved, at Warrantindehaveren afleverer en af Veloxis Pharmaceuticals udarbejdet udnyttelsesmeddelelse til Veloxis Pharmaceuticals senest kl. 16 den sidste dag i den relevante udnyttelsesperiode. Udnyttelsesmeddelelsen skal være udfyldt med alle informationer. Udnyttelsesprisen for de nye aktier, der skal betales ved et kontant indskud, skal være modtaget af selskabet senest på den sidste dag i den relevante udnyttelsesperiode.

- 7.2** Hvis den i pkt. 7.1 angivne frist overskrides, enten således at udnyttelses meddelelsen i udfyldt stand eller betalingen ikke er Veloxis Pharmaceuticals i hænde inden kl. 16 på den sidste dag i udnyttelsesperioden, anses tegningen for ugyldig, og Warrantindehaveren kan i denne situation ikke anses for herved at have udnyttet sine warrants for en eventuel efterfølgende udnyttelsesperiode.
- 7.3** De warrants, som Warrantindehaveren ikke har udnyttet i den sidste udnyttelsesperiode, jf. ovenfor, bortfalder uden varsel og uden kompensation.
- 7.4** Når den kapitalforhøjelse, som udnyttelsen af warrants har medført, er registreret i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen, modtager Warrantindehaveren bevis for sit ejerskab til aktier i Veloxis Pharmaceuticals.

8. De nye aktiers rettigheder

De nye aktier, der tegnes ved udnyttelse af tildelte warrants, skal i enhver henseende være ligestillet med de nuværende aktier i Veloxis Pharmaceuticals i henhold til de til enhver tid gældende vedtægter for Veloxis Pharmaceuticals, hvoraf for tiden gælder følgende:

- aktiernes størrelse skal udgøre 1 kr. eller multipla heraf,
- aktierne udstedes til ihændehaveren, men kan noteres på navn i Selskabets ejerbog,
- aktierne er omsætningspapirer,
- aktierne udstedes gennem værdipapircentralen
- ingen aktier har særlige rettigheder
- ingen aktionær skal være forpligtet til at lade sine aktier indløse helt eller delvist.
- Veloxis Pharmaceuticals aktionærer ikke skal have fortrinsret til tegning af warrants,
- Veloxis Pharmaceuticals aktionærer skal ikke have fortrinsret til tegning af nye aktier, der udstedes på grundlag af warrants,

- nye aktier udstedt ved udnyttelsen af warrants giver ret til udbytte og andre rettigheder i Veloxis Pharmaceuticals fra tidspunktet for kapitalforhøjelsens registrering i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen.

8a

Som følge af at selskabets generalforsamling den 18. april 2012 traf beslutning om at nedsætte selskabets aktiekapital ved nedsættelse af stykstørrelsen på samtlige aktier med nominelt DKK 0,9 fra nominelt DKK 1 til nominelt DKK 0,1, er den nominelle stykstørrelse af de aktier, der kan tegnes i henhold til warrants (aktietegningsoptioner), ligeledes ændret til DKK 0,1.

- 8.1** Veloxis Pharmaceuticals afholder omkostninger i forbindelse med udstedelsen af warrants og senere udnyttelse heraf. Veloxis Pharmaceuticals omkostninger forbundet med udstedelsen af warrants og den hertil hørende kapitalforhøjelse anslås til kr. 45.000.

9. Andre bestemmelser

- 9.1** Den værdi, der er knyttet til tegningsretten, indgår ikke i Warrantindehaverens løn, og en aftale indgået mellem Warrantindehaveren og Veloxis Pharmaceuticals om fx pension eller lignende omfatter derfor ikke værdien af Warrantindehaverens warrants.

- 9.2** Såfremt det af en relevant myndighed endeligt måtte blive fastslået, at tildelingen og/eller udnyttelsen af warrants skal anses som et lønaccessorium, med den konsekvens, at Veloxis Pharmaceuticals skal betale feriepenge eller lignende til Warrantindehaveren på baggrund af værdien af warrants, skal tegningsprisen forhøjes således, at Veloxis Pharmaceuticals godtgøres for de beløb, som har måttet udredes til Warrantindehaveren i form af feriepenge eller lignende.

- 9.3** Det forhold, at Veloxis Pharmaceuticals tilbyder Warrantindehavere warrants, forpligter ikke på nogen måde Veloxis Pharmaceuticals til at opretholde ansættelsesforholdet.

10. Skattemæssige konsekvenser

- 10.1** De skattemæssige konsekvenser forbundet med Warrantindehaverens tegning eller udnyttelse af warrants er Veloxis Pharmaceuticals uvedkommende.

11. Lovvalg og værneting

- 11.1** Tegningen af warrants, vilkårene herfor og udnyttelsen, og vilkårene for senere tegning af aktier i Veloxis Pharmaceuticals skal reguleres af dansk ret.
- 11.2** Hvis der måtte opstå en tvist mellem Warrantindehaveren og Veloxis Pharmaceuticals i relation til forståelsen eller gennemførelsen af warrantprogrammet, skal denne søges bilagt i mindelighed ved en forhandling mellem parterne.
- 11.3** Hvis parterne ikke kan opnå enighed, skal eventuelle tvister afgøres efter ”Regler for behandling af sager ved Det Danske Voldgiftsinstitut (Copenhagen Arbitration)”. Voldgiftsinstituttet udnævner én voldgiftsdommer, der i det hele skal afgøre tvisten efter dansk ret.
- 11.4** I tilfælde af uoverensstemmelse mellem den engelske og danske tekst skal den danske tekst have forrang.

28.02.2008

Bilag 2 til vedtægterne for Veloxis Pharmaceuticals A/S

I henhold til vedtægtsbemyndigelse har bestyrelsen fastsat, at følgende vilkår og betingelser skal være gældende for aktietegningsoptioner, der udstedes til ledelsen, øvrige medarbejdere, konsulenter, rådgivere og bestyrelsesmedlemmer i henhold dertil:

1. Generelt

- 1.1 Veloxis Pharmaceuticals A/S (herefter "Veloxis Pharmaceuticals") har besluttet at indføre et incitamentsprogram for selskabets ledelse, øvrige medarbejdere, konsulenter, rådgivere og bestyrelsesmedlemmer (herefter samlet benævnt "Warrantindehavere"). Programmet er baseret på vederlagsfri tildeling af aktietegningsoptioner, også benævnt warrants (i det efterfølgende alene omtalt som "warrants").
- 1.2 En warrant er en ret, men ikke en pligt, til i nærmere fastlagte perioder (udnyttelsesperioder) at tegne nye aktier i Veloxis Pharmaceuticals til en kurs, der er fastsat på forhånd (udnyttelsesprisen). Én warrant giver ret til at tegne én aktie i Veloxis Pharmaceuticals á nominelt 1 kr. mod betaling af en udnyttelsespris på DKK 36,3725. *Som følge af at selskabets generalforsamling den 18. april 2012 traf beslutning om at nedsætte selskabets aktiekapital ved nedsættelse af stykstørrelsen på samtlige aktier med nominelt DKK 0,9 fra nominelt DKK 1 til nominelt DKK 0,1, er den nominelle stykstørrelse af de aktier, der kan tegnes i henhold til warrants (aktietegningsoptioner), ligeledes ændret til DKK 0,1.*
- 1.3 Warrants vil blive tilbudt til Veloxis Pharmaceuticals ledelse, øvrige medarbejdere, konsulenter, rådgivere, og bestyrelsesmedlemmer efter generalforsamlingens bestemmelse og/eller bestyrelsens skøn i henhold til indstilling fra direktionen. Antallet af warrants, der tilbydes den enkelte, er baseret på en individuel vurdering af disses jobfunktion. Det skal fremgå af den enkelte Warrantindehavers warrantcertifikat, hvor mange warrants Warrantindehaveren får tildelt samt til hvilken kurs warrants kan udnyttes.

2. Tildeling/tegning af warrants

- 2.1 Warrantindehavere, der ønsker at tegne tildelte warrants, skal underskrive et war-

rانتcertifikat med nærværende bilag 2 vedhæftet og en aktionæroverenskomst, der regulerer forholdet mellem Warrantindehaverne og Veloxis Pharmaceuticals øvrige aktionærer.

2.2 Warrantindehaveren skal ikke betale noget vederlag for tegningen af tildelte warrants.

2.3 Veloxis Pharmaceuticals fører en fortegnelse over tildelte warrants, der løbende ajourføres.

3. Optjening

3.1 Bestemmelserne i dette pkt. 3 om optjening af ret til udnyttelse af warrants finder ikke anvendelse på warrants, som er tildelt sådanne Warrantindehavere (herefter kaldet "Funktionæransatte"), som er omfattet af reglerne i lov om brug af køberet eller tegningsret til aktier m.v. i ansættelsesforhold ("Aktieoptionsloven"). Funktionæransatte anses for at have optjent ret til at udnytte samtlige tildelte warrants ved tildelingen heraf, men er dog undergivet de i pkt. 4 nævnte begrænsninger i retten til at udnytte warrants.

3.2 Warrantindehaveren optjener ret til at udnytte sine warrants med 1/48 pr. måned fra den 1. januar 2006, dog fra 1. november 2005 for Warrantindehavere som er bestyrelsesmedlemmer, uanset tidspunktet for tildeling og udstedelse af warrants omfattet af nærværende Bilag 2.

3.3 Hvis den angivne brøk ikke giver et helt antal warrants, skal der afrundes nedad til nærmeste hele antal.

3.4 En Warrantindehaver optjener kun warrants, så længe han/hun er ansat i Veloxis Pharmaceuticals, jf. dog punkt 3.5 – 3.7 nedenfor.

3.5 I tilfælde hvor Warrantindehaveren bringer ansættelsesforholdet til ophør gennem opsigelse, og i tilfælde hvor ansættelsesforholdet med Warrantindehaveren bringes til ophør af Veloxis Pharmaceuticals (uanset årsagen hertil), ophører optjening af warrants fra det tidspunkt, hvor ansættelsesforholdet er ophørt, dvs. fra og med den første dag, hvor Warrantindehaveren faktisk fratræder sin stilling, uanset om Warrantindehaveren fortsat har krav på at modtage løn fra Veloxis Pharmaceuticals. Herudover bortfalder Warrantindehaverens eventuelle ret til tildeling af warrants efter ansættelsesforholdets ophør.

- 3.6** Hvis Warrantindehaveren har misligholdt ansættelsesforholdet væsentligt, ophører optjening af warrants fra det tidspunkt, hvor Warrantindehaveren bortvises som følge af den væsentlige misligholdelse
- 3.7** Konsulenter, rådgivere og bestyrelsesmedlemmer optjener kun warrants, så længe han/hun er konsulent, rådgiver eller bestyrelsesmedlem for/i Veloxis Pharmaceuticals, dvs. optjening af warrants ophører fra det tidspunkt hvor (a) konsulenten/rådgiveren meddeler Veloxis Pharmaceuticals eller modtager underretning fra Veloxis Pharmaceuticals om, at den pågældende ikke længere skal være konsulent/rådgiver for Veloxis Pharmaceuticals eller det tidligere tidspunkt, hvor det må stå konsulenten/rådgiveren klart, at konsulent-/rådgivningsforholdet er ophørt, og hvor (b) bestyrelsesmedlemmet fratræder som medlem af bestyrelsen.
- 3.8** Hvis Warrantindehaveren tager orlov - bortset fra barselsorlov - og denne overstiger 60 dage, udskydes de tidspunkter, hvor Warrantindehaveren har optjent warrants, med en periode svarende til den fulde længde af orloven.
- 3.9** Såfremt der, før notering af Veloxis Pharmaceuticals aktier på en fondsbørs,
- (i) gennemføres en fusion af Veloxis Pharmaceuticals med et andet selskab eller en aktieombytning på sådanne vilkår, at Veloxis Pharmaceuticals aktionærer forud for fusionen eller aktieombytningen ikke kommer til at besidde en majoritet af aktierne i det selskab, som er resultatet af fusionen eller aktieombytningen, eller
 - (ii) foretages et salg til tredjemand af mere end 50 % af aktiekapitalen i Veloxis Pharmaceuticals

(hver af de ovennævnte begivenheder herefter kaldet en "Change of Control Begivenhed"), da skal Warrantindehaverens ret til at udnytte sine warrants optjenes som anført nedenfor:

Såfremt Change of Control Begivenheden sker til en samlet pris for aktierne i Veloxis Pharmaceuticals, som er

$$- > 1,25 * (A + B) * C$$

da skal Warrantindehaveren optjene ret til at udnytte 100 % af sine warrants på tidspunktet for Change of Control Begivenhedens indtræden.

- $> (A + B) * C$ men $\leq 1,25 * (A + B) * C$

da skal Warrantindehaveren optjene ret til at udnytte 75 % af sine warrants på tidspunktet for Change of Control Begivenhedens indtræden.

hvor:

A = det registrerede antal aktier a nominelt DKK 1 i LifeCycle før udnyttelse af endnu ikke udnyttede warrants og andre konvertible aktieinstrumenter

B = det antal aktier a nominelt DKK 1, som fremkommer ved en fuld udnyttelse af samtlige udstedte, men endnu ikke optjente og/eller udnyttede warrants og andre aktieinstrumenter, der giver ret til at tegne aktie i Veloxis Pharmaceuticals.

C = den højeste værdi af (i) den pris per aktie, som blev anvendt ved tegningen af D-aktier i LifeCycle Pharma i december måned 2005 eller (ii) den højeste pris per aktie, som måtte blive anvendt i forbindelse med en senere udstedelse af aktier.

Såfremt Change of Control Begivenheden indtræder efter, at Veloxis Pharmaceuticals aktier er blevet noteret på en fondsbørs, og Change of Control Begivenheden sker på baggrund af en samlet værdi af Veloxis Pharmaceuticals, som er

- højere end 150 % af den værdiansættelse af Veloxis Pharmaceuticals, som er konstateret ved børsnoteringen baseret på den ved børsnoteringen konstaterede introduktionspris pr. aktie (herefter kaldet "IPO-Værdien"), da skal Warrantindehaveren optjene ret til at udnytte 100 % af sine warrants på tidspunktet for Change of Control Begivenhedens indtræden.
- mellem 100 % og 150 % (inklusive) af IPO-Værdien, da skal Warrantindehaveren optjene ret til at udnytte 75 % af sine tildelte, men endnu ikke optjente, warrants på tidspunktet for Change of Control Begivenhedens indtræden.

Bestemmelserne i dette pkt. 3.9 skal alene finde anvendelse på Warrantindehave-

re, der på tidspunktet for tildelingen af warrants er medlemmer af Veloxis Pharmaceuticals bestyrelse og registrerede direktion samt på Veloxis Pharmaceuticals Chief Scientific Officer, Vice President (Medical Affairs) and Vice President (Commercial Operations).

Som følge af at selskabets generalforsamling den 18. april 2012 traf beslutning om at nedsætte selskabets aktiekapital ved nedsættelse af stykstørrelsen på samtlige aktier med nominelt DKK 0,9 fra nominelt DKK 1 til nominelt DKK 0,1, skal den nominelle stykstørrelse af de aktier, der beskrives i denne bestemmelse ligeledes være DKK 0,1.

4. Udnyttelse

- 4.1** Når Warrantindehaveren har optjent ret til at udnytte en warrant, kan denne udnyttes i udnyttelsesperioderne. Udnyttelsesperioderne løber i 21 dage henholdsvis fra og med dagen efter i) Selskabets offentliggørelse af årsregnskabsmeddelelsen – eller hvis en sådan ikke offentliggøres - årsrapporten og ii) Selskabets offentliggørelse af halvårsrapporten. Første udnyttelsesperiode løber i 21 dage fra og med offentliggørelsen af årsregnskabsmeddelelsen for 2007 og sidste udnyttelsesperiode løber i 21 dage fra og med dagen efter offentliggørelsen af halvårsrapporten for første halvår 2012. For warrants tildelt den 14. maj 2008 og senere gælder endvidere at udnyttelsesperioderne (i tillæg til i) og ii) ovenfor) løber i 21 dage henholdsvis fra og med dagen efter Selskabets offentliggørelse af regnskabsmeddelelsen for første 3 måneder af året og regnskabsmeddelelsen for de første 9 måneder af regnskabsåret.
- 4.2** Hvis den sidste dag i en udnyttelsesperiode er en lørdag eller en søndag, omfatter udnyttelsesperioden også den herefter førstkommende hverdag.
- 4.3** Når Warrantindehaveren har optjent warrants, kan Warrantindehaveren frit vælge, i hvilken udnyttelsesperiode de optjente warrants skal udnyttes, jf. dog punkt 4.5. (for så vidt angår Warrantindehavere, som ikke er Funktionæransatte) og pkt. 4.6 (for så vidt angår Warrantindehavere, som er Funktionæransatte) nedenfor. Det er dog en betingelse for udnyttelsen, at Warrantindehaveren i en given udnyttelsesperiode udnytter warrants der giver ret til tegning af minimum nominelt kr. 1.000 aktier i selskabet. *Som følge af at selskabets generalforsamling den 18. april 2012 traf beslutning om at nedsætte selskabets aktiekapital ved nedsættelse af stykstørrelsen på samtlige aktier med nominelt DKK 0,9 fra nominelt DKK 1 til nominelt DKK 0,1 er minimumsbeløbet for tegning nedsat fra nominelt DKK 1.000 til no-*

minelt DKK 100.

- 4.4** De warrants, som Warrantindehaveren ikke udnytter i den sidste udnyttelsesperiode, jfr. ovenfor, bortfalder uden yderligere varsel og uden kompensation eller vederlag til Warrantindehaveren af nogen art.
- 4.5** Dette pkt. 4.5 finder alene anvendelse på Warrantindehavere, som ikke er Funktionæransatte.

Warrantindehaverens udnyttelse af warrants forudsætter som udgangspunkt, at Warrantindehaveren er ansat i Veloxis Pharmaceuticals på det tidspunkt, hvor warrants udnyttes. I tilfælde af ansættelsesforholdets ophør gælder herefter følgende:

- a. Hvis ansættelsesforholdet ophører i tilfælde hvor Warrantindehaveren selv bringer ansættelsesforholdet til ophør gennem opsigelse, uden opsigelsen er begrundet i Veloxis Pharmaceuticals væsentlige misligholdelse af ansættelsesforholdet, og i tilfælde hvor ansættelsesforholdet med Warrantindehaveren bringes til ophør af Veloxis Pharmaceuticals og Warrantindehaveren har givet Veloxis Pharmaceuticals rimelig anledning hertil, kan Warrantindehaveren kun udnytte de warrants, der er optjent på ophørstidspunktet. Udnyttelse skal i så fald ske i den førstkomende udnyttelsesperiode efter ansættelsesforholdets ophør dog således at Warrantindehaveren altid skal have minimum 3 måneder fra fratrædelsestidspunktet til at beslutte om warrants ønskes udnyttet. I det omfang førstkomne udnyttelsesperiode ligger inden for 3 måneder fra fratrædelsestidspunktet skal Warrantindehaveren således være berettiget til at skyde udnyttelsen til den efterfølgende udnyttelsesperiode. Alle optjente warrants, som Warrantindehaveren ikke udnytter i henhold til foranstående, bortfalder uden yderligere varsel og uden kompensation eller vederlag af nogen art.
- b. Hvis ansættelsesforholdet ophører i tilfælde, hvor Warrantindehaveren selv bringer ansættelsesforholdet til ophør gennem opsigelse, og opsigelsen er begrundet i Veloxis Pharmaceuticals væsentlige misligholdelse af ansættelsesforholdet, eller hvis Veloxis Pharmaceuticals bringer ansættelsesforholdet til ophør, uden at Warrantindehaveren har givet Veloxis Pharmaceuticals rimelig anledning hertil, bevarer Warrantindehaveren retten til at udnytte optjente warrants, som om Warrantindehaveren fortsat var ansat hos Veloxis Pharmaceuticals. Udnyttelse skal ske i overensstemmelse med de almindelige regler

om udnyttelse af warrants fastsat i punkt 4.1 – 4,5. Det samme gælder, såfremt ansættelsesforholdet ophører på grund af pensionering.

- c. Hvis ansættelsesforholdet ophører som følge af Warrantindehaverens bortvisning på grund af væsentlig misligholdelse, bortfalder alle på det tidspunkt uudnyttede warrants uden varsel og uden kompensation. Hvis den væsentlige misligholdelse fra Warrantindehaverens side ligger forud i tid for bortvisningen skal optjeningen og dermed også retten til at udnytte warrants anses som værende ophørt allerede på tidspunktet for den væsentlige misligholdelse. Veloxis Pharmaceuticals har i dette tilfælde ret (men ikke pligt) til at beslutte, at Warrantindehaveren efter påkrav fra Veloxis Pharmaceuticals skal være forpligtet til at tilbagesælge til Veloxis Pharmaceuticals aktier som er tegnet ved udnyttelse af warrants efter tidspunktet for den væsentlige misligholdelse. Aktierne skal tilbagesælges til en pris svarende til tegningsbeløbet erlagt af Warrantindehaveren.
- d. Såfremt ansættelsesforholdet ophører på grund af Warrantindehaverens død bortfalder alle uudnyttede warrants. Veloxis Pharmaceuticals bestyrelse kan dog dispensere, således at Warrantindehaverens bo kan udnytte alle de tildelte warrants, uafhængigt af, om disse er optjent ved dødsfaldet, under forudsætning af at udnyttelse sker i den første udnyttelsesperiode, der begynder efter dødsfaldet.

4.6 Dette pkt. 4.6 finder alene anvendelse for så vidt angår Warrantindehavere, som er Funktionæransatte.

I tilfælde af den Funktionæransattes fratreden på grund af egen eller Selskabets opsigelse af ansættelsesforholdet vil den Funktionæransattes retsstilling være som beskrevet i Aktieoptionslovens §§ 4 og 5.

Dette indebærer følgende:

- a. Såfremt den Funktionæransatte fratræder sin stilling i Selskabet på grund af sin egen opsigelse, bortfalder den Funktionæransattes ret til at udnytte sine tildelte warrants. Warrants, hvor udnyttelsesperioden er indtrådt inden den Funktionæransattes fratreden, kan dog udnyttes indtil fratredelsestidspunktet.

- b. Såfremt den Funktionæransatte fratræder sin stilling i Selskabet på grund af Selskabets opsigelse, der ikke skyldes den Funktionæransattes misligholdelse, bevarer den Funktionæransatte sin ret til samtlige tildelte warrants, uanset om udnyttelsesperioden er indtrådt inden dennes fratræden. Det samme gælder de tilfælde, der er angivet i aktieoptionslovens § 4, stk. 2 (fratræden på grund af alder/pensionering) og § 4, stk. 3 (fratræden på grund af Selskabets grove misligholdelse).
- c. Såfremt den Funktionæransatte fratræder sin stilling på grund af Selskabets opsigelse, der skyldes misligholdelse fra den Funktionæransattes side, eller såfremt den Funktionæransatte bliver bortvist berettiget, bortfalder den Funktionæransattes ret til alle tildelte warrants på fratrædelsestidspunktet. Warrants hvor udnyttelsesperioden er indtrådt inden den Funktionæransattes fratræden kan udnyttes indtil fratrædelsestidspunktet.

4.7 Såfremt Warrantindehaveren er konsulent, rådgiver eller bestyrelsesmedlem forudsætter udnyttelsen af warrants som udgangspunkt, at Warrantindehaveren fungerer som rådgiver, konsulent eller bestyrelsesmedlem i Veloxis Pharmaceuticals på det tidspunkt, hvor warrants udnyttes. Såfremt forholdet ophører, kan den pågældende kun udnytte de warrants, som er optjent på ophørstidspunktet (jf. ovenfor pkt. 3.7). Udnyttelse skal i så fald ske i den førstkomende udnyttelsesperiode efter forholdets ophør dog således, at den pågældende altid skal have minimum 3 måneder fra ophørstidspunktet til at beslutte, om warrants ønskes udnyttet. I det omfang førstkomne udnyttelsesperiode ligger inden for 3 måneder fra ophørstidspunktet, skal den pågældende således være berettiget til at skyde udnyttelsen til den efterfølgende periode. Alle optjente warrants, som den pågældende ikke udnytter i henhold til foranstående, bortfalder uden yderligere varsel og uden kompensation eller vederlag af nogen art.

I tilfælde hvor konsulentens, rådgiverens eller bestyrelsesmedlemmets funktion ophører, uden at den pågældende har givet rimelig anledning hertil, bevarer den pågældende dog retten til at udnytte warrants, som om den pågældende fortsat var konsulent/rådgiver/bestyrelsesmedlem for Veloxis Pharmaceuticals. Udnyttelse skal ske i overensstemmelse med de almindelige regler om udnyttelse af warrants fastsat i pkt. 4.1 – 4.4 og 4.7.

5. Justering af warrants

5.1 Hvis der sker ændringer i Veloxis Pharmaceuticals kapitalforhold, der medfører

en ændring af den potentielle gevinstmulighed, der er knyttet til en warrant, warrants værdi, skal warrants justeres.

5.2 En justering skal ske, således at den potentielle gevinstmulighed, der er knyttet til en warrant, så vidt muligt er den samme før og efter indtræden af den hændelse, der begrundes justeringen. Justeringen gennemføres med bistand fra Veloxis Pharmaceuticals eksterne rådgiver. Justeringen kan ske enten ved en forøgelse eller en formindskelse af det antal aktier, der kan udstedes i henhold til en warrant, og/eller en forøgelse eller formindskelse af udnyttelseskursen.

5.3 Veloxis Pharmaceuticals udstedelse af medarbejderaktier, aktieoptioner og/eller warrants som led i medarbejderaktieordninger (herunder til bestyrelsesmedlemmer, rådgivere og konsulenter) såvel som senere udnyttelse af sådanne optioner og/eller warrants, medfører ikke krav på justering af warrants. Den kapitalforhøjelse, der finder sted som følge af Warrantindehaverne m.fl.'s udnyttelse af warrants i Veloxis Pharmaceuticals, medfører heller ikke justering af warrants.

5.4 Fondsaktier:

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

Udnyttelsesprisen på enhver endnu ikke udnyttet warrant ganges med faktoren:

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

og antallet af endnu ikke udnyttede warrants ganges med faktoren:

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

hvor:

A = den nominelle aktiekapital før udstedelsen af fondsaktier, og

B = den samlede nominelle værdi på fondsaktierne.

Hvis den justerede udnyttelsespris og/eller det justerede antal aktier ikke er hele

tal, skal de hver især afrundes nedad til det nærmeste hele tal.

5.5 Kapitalændringer til en anden kurs end markedskursen:

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

Udnyttelsesprisen på enhver endnu ikke udnyttet warrant ganges med faktoren:

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

og antallet af endnu ikke udnyttede warrants ganges med faktoren:

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

hvor:

A = den nominelle aktiekapital før ændringen i kapitalen

B = den nominelle ændring i aktiekapitalen

K = aktiens markedskurs inden ændringen i aktiekapitalen, og

T = tegningskurs/nedsættelseskurs ved ændringen i aktiekapitalen

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

5.6 Ændringer i den enkelte akties pålydende værdi:

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

Udnyttelsesprisen på enhver endnu ikke udnyttet warrant ganges med faktoren:

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

og antallet af endnu ikke udnyttede warrants ganges med faktoren:

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

hvor:

A = den enkelte akties nominelle værdi efter ændringen, og

B = den enkelte akties nominelle værdi før ændringen

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

5.7 Udbetaling af udbytte:

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

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

hvor:

E2 = den justerede udnyttelsespris

E1 = den oprindelige udnyttelsespris

U = det udbetalte udbytte

U_{max} = 10% af egenkapitalen, og

A = det samlede antal aktier i Veloxis Pharmaceuticals

Hvis den justerede udnyttelsespris ikke er et helt tal, skal den afrundes nedad til det nærmeste hele tal.

Den egenkapital, der skal lægges til grund ved ovenstående justering, er egenkapitalen i henhold til den årsrapport, der godkendes på den generalforsamling, hvor udbyttet godkendes, før udbytte er afsat i årsrapporten.

5.8 Andre ændringer i Veloxis Pharmaceuticals kapitalforhold:

Hvis der sker andre ændringer i Veloxis Pharmaceuticals kapitalforhold, der med-

fører en ændring i warrants økonomiske værdi, skal (medmindre andet er angivet ovenfor) warrants justeres, således at ændringen ikke påvirker warrants økonomiske værdi.

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

Det præciseres, at forhøjelse eller nedsættelse af Veloxis Pharmaceuticals aktiekapital til markedskurs ikke medfører, at der skal finde regulering sted af tegningskursen eller antallet af aktier, der kan tegnes.

5.9 Likvidation:

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

5.10 Fusion og spaltning:

Hvis Veloxis Pharmaceuticals indgår i en fusion som det fortsættende selskab, bliver warrants ikke påvirket, medmindre der i forbindelse med fusionen sker en kapitalforhøjelse til en anden kurs end markedskursen, idet warrants i så fald justeres i henhold til pkt. 5.5.

Hvis Veloxis Pharmaceuticals fusionerer som det ophørende selskab eller bliver spaltet, kan det fortsættende selskab vælge én af disse muligheder:

- a. Warrantindehaveren gives mulighed for umiddelbart inden fusionen/spaltningen at udnytte alle ikke udnyttede warrants (inklusive warrants der endnu ikke er optjent; pkt. 3.9 finder ikke anvendelse), eller
- b. Tildelte warrants (med den ændrede optjening for Warrantindehavere, som ikke er Funktionæransatte, der måtte følge af pkt. 3.9) bliver erstattet af nye aktieinstrumenter i de(t) fortsættende selskab(er) af tilsvarende økonomisk værdi før skat. Ved spaltning kan de fortsættende selskaber selv bestemme, i hvilke(t) selskab(er) Warrantindehaverne skal modtage de nye aktieinstrumenter.

Hvis det fortsættende selskab har valgt mulighed (b) og ansættelsesforholdet med en Warrantindehaveren, som ikke er en Funktionæransat, bringes til ophør af det fortsættende selskab inden for 6 måneder efter fusionens/spaltningens endelige gennemførelse uden, at Warrantindehaveren har givet selskabet rimelig anledning hertil, har Warrantindehaveren ret til at udnytte alle ikke udnyttede warrants (inklusive warrants der endnu ikke er optjent) i den førstkommende udnyttelsesperiode efter ansættelsesforholdets ophør dog således, at Warrantindehaveren altid skal have mindst 3 måneder fra fratrædelsestidspunktet til at beslutte, om warrants ønskes udnyttet. I det omfang førstkomne udnyttelsesperiode ligger inden for 3 måneder fra fratrædelsestidspunktet, skal Warrantindehaveren således være berettiget til at skyde udnyttelsen til den efterfølgende udnyttelsesperiode. Alle warrants som ikke er udnyttet af Warrantindehaveren i overensstemmelse med denne bestemmelse bortfalder uden yderligere varsel og uden kompensation eller vederlag af nogen art.

5.11 Salg og aktieombytning:

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

- a. Warrantprogrammet fortsætter uændret (med den ændrede optjening for Warrantindehavere, som ikke er Funktionæransatte, der måtte følge af pkt. 3.9).
- b. Warrantindehaveren gives mulighed for umiddelbart inden salget/aktieombytningen at udnytte alle ikke-udnyttede warrants, der ikke er bortfaldet (inklusive alle warrants der endnu ikke er optjent; pkt. 3.9 finder ikke anvendelse), med den virkning, at der samtidig hermed indtræder en pligt for Warrantindehaveren til at sælge de af denne erhvervede aktier på samme vilkår som de øvrige aktionærer (ved salg).
- c. Tildelte warrants (med den ændrede optjening for Warrantindehavere, som ikke er Funktionæransatte, der måtte følge af pkt. 3.9) erstattes af aktieinstrumenter i det erhvervende selskab af tilsvarende økonomisk værdi før skat.

Hvis Veloxis Pharmaceuticals har valgt mulighed (a) eller (c) og ansættelsesforholdet med en Warrantindehaver, som ikke er en Funktionæransat, bringes til ophør af Veloxis Pharmaceuticals inden for 6 måneder efter gennemførelsen af ak-

tiesalget/aktieombytningen uden, at Warrantindehaveren har givet Veloxis Pharmaceuticals rimelig anledning hertil, finder pkt. 5.10, sidste afsnit, tilsvarende anvendelse.

5.12 Fælles bestemmelser vedrørende 5.9–5.11:

Veloxis Pharmaceuticals er forpligtet til at give Warrantindehaveren skriftlig meddelelse, hvis en af de ovenfor nævnte transaktioner finder sted. Når Warrantindehaveren har modtaget den skriftlige meddelelse, har Warrantindehaveren – i de tilfælde, hvor Warrantindehaveren ekstraordinært kan udnytte warrants, jf. 5.9-5.11 – 2 uger til skriftligt at informere Veloxis Pharmaceuticals om, hvorvidt han/hun vil gøre brug af tilbuddet. Hvis Warrantindehaveren ikke har givet Veloxis Pharmaceuticals skriftligt svar inden 2-ugers fristen eller undlader at betale inden for den betalingsfrist, der er fastsat, bortfalder warrants uden yderligere varsel og uden kompensation.

Warrantindehaverens rettigheder i anledning af en beslutning truffet af et kompetent organ i selskabet, jf. 5.9-5.11, er betinget af, at den relevante beslutning efterfølgende registreres i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen, hvis registrering er en gyldighedsbetingelse.

6. Overdragelse, pantsætning og kreditorforfølgning

6.1 Tildelte warrants kan ikke gøres til genstand for udlæg, overdrages eller på anden måde overføres, ej heller i forbindelse med bodeling, og hverken til eje eller til sikkerhed, uden bestyrelsens samtykke. Warrantindehaverens warrants kan dog overgå til Warrantindehaverens ægtefælle/samlever og/eller livsarvinger i tilfælde af Warrantindehaverens død. Warrantindehaveren er forpligtet til at sikre (f.eks. ved tinglyst ægtepagt), at tildelte warrants er Warrantindehaverens særeje i forbindelse med separation og skilsmisse.

7. Tegning af nye aktier ved udnyttelse af warrants

7.1 Tegning af nye aktier ved udnyttelse af tildelte warrants finder sted ved, at Warrantindehaveren afleverer en af Veloxis Pharmaceuticals udarbejdet udnyttelsesmeddelelse til Veloxis Pharmaceuticals bestyrelse ved selskabets direktion senest kl. 16 den sidste dag i den relevante udnyttelsesperiode. Udnyttelsesmeddelelsen skal være udfyldt med alle informationer. Udnyttelsesprisen for de nye aktier, der skal betales ved et kontant indskud, skal være modtaget af selskabet senest på den

sidste dag i den relevante udnyttelsesperiode.

- 7.2** Hvis den i pkt. 7.1 angivne frist overskrides, enten således at udnyttelses meddelelsen i udfyldt stand eller betalingen ikke er Veloxis Pharmaceuticals i hænde inden kl. 16 på den sidste dag i udnyttelsesperioden, anses tegningen for ugyldig, og Warrantindehaveren kan i denne situation ikke anses for herved at have udnyttet sine warrants for en eventuel efterfølgende udnyttelsesperiode.
- 7.3** De warrants, som Warrantindehaveren ikke har udnyttet i den sidste udnyttelsesperiode, jf. ovenfor bortfalder uden varsel og uden kompensation.
- 7.4** Når den kapitalforhøjelse, som udnyttelsen af warrants har medført, er registreret i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen, modtager Warrantindehaveren bevis for sit ejerskab til aktier i Veloxis Pharmaceuticals.

8. De nye aktiers rettigheder

8.1 De nye aktier, der tegnes ved udnyttelse af tildelte warrants, skal i enhver henseende være ligestillet med de nuværende aktier i Veloxis Pharmaceuticals i henhold til de til enhver tid gældende vedtægter for Veloxis Pharmaceuticals, hvoraf for tiden gælder følgende:

- aktiernes størrelse skal udgøre 1 kr. eller multipla heraf,
- aktierne udstedes til ihændehaveren, men kan noteres på navn i Selskabets aktiebog,
- aktierne er omsætningspapirer,
- aktierne udstedes gennem værdipapircentralen
- ingen aktier har særlige rettigheder
- ingen aktionær skal være forpligtet til at lade sine aktier indløse helt eller delvist,
- Veloxis Pharmaceuticals aktionærer ikke skal have fortrinsret til tegning af warrants,

- Veloxis Pharmaceuticals aktionærer skal ikke have fortrinsret til tegning af nye aktier, der udstedes på grundlag af warrants,
- nye aktier udstedt ved udnyttelsen af warrants giver ret til udbytte og andre rettigheder i Veloxis Pharmaceuticals fra tidspunktet for kapitalforhøjelsens registrering i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen.

8.1a

Som følge af at selskabets generalforsamling den 18. april 2012 traf beslutning om at nedsætte selskabets aktiekapital ved nedsættelse af stykstørrelsen på samtlige aktier med nominelt DKK 0,9 fra nominelt DKK 1 til nominelt DKK 0,1, er den nominelle stykstørrelse af de aktier, der kan tegnes i henhold til warrants (aktietegningsoptioner), ligeledes ændret til DKK 0,1.

8.2 Veloxis Pharmaceuticals afholder omkostninger i forbindelse med udstedelsen af warrants og senere udnyttelse heraf. Veloxis Pharmaceuticals omkostninger forbundet med udstedelsen af warrants og den hertil hørende kapitalforhøjelse anslås til kr. 25.000.

9. Andre bestemmelser

9.1 Den værdi, der er knyttet til tegningsretten, indgår ikke i Warrantindehaverens løn og indgår ikke i beregningen af feriegodtgørelse og ferietillæg, og en aftale indgået mellem Warrantindehaveren og Veloxis Pharmaceuticals om fx pension eller lignende omfatter derfor ikke værdien af Warrantindehaverens warrants.

9.2 Såfremt det af en relevant myndighed endeligt måtte blive fastslået, at tildelingen og/eller udnyttelsen af warrants skal anses som et lønaccessorium, med den konsekvens, at Veloxis Pharmaceuticals skal betale feriepenge eller lignende til Warrantindehaveren på baggrund af værdien af warrants, skal tegningsprisen forhøjes således, at Veloxis Pharmaceuticals godtgøres for de beløb, som har måttet udredes til Warrantindehaveren i form af feriepenge eller lignende.

9.3 Det forhold, at Veloxis Pharmaceuticals tilbyder Warrantindehavere warrants, forpligter ikke på nogen måde Veloxis Pharmaceuticals til at opretholde ansættelsesforholdet.

10. Lovvalg og værneting

- 10.1** Tegningen af warrants, vilkårene herfor og udnyttelsen, og vilkårene for senere tegning af aktier i Veloxis Pharmaceuticals skal reguleres af dansk ret.
- 10.2** Hvis der måtte opstå en tvist mellem Warrantindehaveren og Veloxis Pharmaceuticals i relation til forståelsen eller gennemførelsen af warrantprogrammet, skal denne søges bilagt i mindelighed ved en forhandling mellem parterne.
- 10.3** Hvis parterne ikke kan opnå enighed, skal eventuelle tvister afgøres efter ”Regler for behandling af sager ved Det Danske Voldgiftsinstitut (Copenhagen Arbitration)”. Voldgiftsinstituttet udnævner én voldgiftsdommer, der i det hele skal afgøre tvisten efter dansk ret.
- 10.4** I tilfælde af uoverensstemmelse mellem den engelske og danske tekst skal den danske tekst have forrang.

01.12.2006

Bilag 3 til vedtægterne for Veloxis Pharmaceuticals A/S

I henhold til bemyndigelse givet af aktionærerne i Veloxis Pharmaceuticals A/S (herefter "Veloxis Pharmaceuticals" eller "Selskabet") har Veloxis Pharmaceuticals bestyrelse fastsat, at følgende vilkår og betingelser skal være gældende for aktietegningsoptioner, der fra og med den 15 december 2010 udstedes og tildeles ledelsen, øvrige medarbejdere, konsulenter, rådgivere og bestyrelsesmedlemmer. Vilkår og betingelser for tidligere tildelinger og udstedelser af aktietegningsoptioner, jfr. § 5 og § 6 i vedtægterne for Veloxis Pharmaceuticals, følger af bilag 1 respektive 2 til vedtægterne.

1. Generelt

- 1.1 Veloxis Pharmaceuticals har besluttet at indføre et incitamentsprogram for selskabets ledelse, øvrige medarbejdere, konsulenter, rådgivere og bestyrelsesmedlemmer (herefter samlet benævnt "Warrantindehavere"). Programmet er baseret på vederlagsfri tildeling af aktietegningsoptioner, også benævnt warrants (i det efterfølgende alene omtalt som "warrants").
- 1.2 En warrant er en ret, men ikke en pligt, til i nærmere fastlagte perioder (udnyttelsesperioder) at tegne nye aktier i Veloxis Pharmaceuticals til en kurs, der er fastsat på forhånd (udnyttelsesprisen). Udnyttelsesprisen, der skal svare til markedsværdien på tidspunktet for udstedelsen/tildelingen af warrants, fastsættes af bestyrelsen i forbindelse med hver udstedelse/tildeling af warrants. Én warrant giver ret til at tegne én aktie i Veloxis Pharmaceuticals á nominelt 1 kr. til den af bestyrelsen ved udstedelsen fastsatte kurs. *Som følge af at selskabets generalforsamling den 18. april 2012 traf beslutning om at nedsætte selskabets aktiekapital ved nedsættelse af stykstørrelsen på samtlige aktier med nominelt DKK 0,9 fra nominelt DKK 1 til nominelt DKK 0,1, er den nominelle stykstørrelse af de aktier, der kan tegnes i henhold til warrants (aktietegningsoptioner), ligeledes ændret til DKK 0,1.*
- 1.3 Warrants vil blive tilbudt til Veloxis Pharmaceuticals ledelse, øvrige medarbejdere, konsulenter, rådgivere, og bestyrelsesmedlemmer efter bestyrelsens skøn i henhold til indstilling fra direktionen. Antallet af warrants, der (om nogen) tilbydes den enkelte, er baseret på en individuel vurdering af disses jobfunktion. Det skal fremgå af den enkelte Warrantindehavers warrantcertifikat, hvor mange war-

rants Warrantindehaveren får tildelt, samt til hvilken kurs warrants kan udnyttes.

2. Tildeling/tegning af warrants

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

3. Optjening

- 3.1** Warrantindehaveren optjener ret til at udnytte sine warrants med 1/36 pr. måned fra tidspunktet for tildeling og udstedelse af warrants. Bestyrelsen kan have fastsat en anden optjeningsperiode i bestyrelsens konkrete beslutning om at tildele warrants.
- 3.2** Hvis den angivne brøk ikke giver et helt antal warrants, skal der afrundes nedad til nærmeste hele antal.
- 3.3** En Warrantindehaver optjener kun warrants, så længe han/hun er ansat i Veloxis Pharmaceuticals, jf. dog punkt 3.4 – 3.6 nedenfor.
- 3.4** I tilfælde hvor Warrantindehaveren bringer ansættelsesforholdet til ophør gennem opsigelse, og opsigelsen ikke er begrundet i Veloxis Pharmaceuticals misligholdelse af ansættelsesforholdet, og i tilfælde hvor ansættelsesforholdet med Warrantindehaveren bringes til ophør af Veloxis Pharmaceuticals, og Warrantindehaveren har givet Veloxis Pharmaceuticals rimelig anledning hertil, ophører optjening af warrants fra det tidspunkt, hvor ansættelsesforholdet er ophørt, dvs. fra og med den første dag, hvor Warrantindehaveren ikke længere har krav på at modtage løn fra Veloxis Pharmaceuticals, uanset om Warrantindehaveren faktisk ophører med at fungere på et tidligere tidspunkt. Herudover bortfalder Warrantindehaverens eventuelle ret til tildeling af warrants efter ansættelsesforholdets ophør.
- 3.5** Hvis Warrantindehaveren bringer ansættelsesforholdet til ophør gennem opsigelse, og opsigelsen er begrundet i Veloxis Pharmaceuticals misligholdelse af ansættelsesforholdet, eller hvis Veloxis Pharmaceuticals bringer ansættelsesforholdet

til ophør, uden at Warrantindehaveren har givet Veloxis Pharmaceuticals rimelig anledning hertil, optjener Warrantindehaveren forsat ret til at udnytte warrants som om denne fortsat var ansat i Veloxis Pharmaceuticals.

- 3.6** Uanset pkt. 3.4 og 3.5 gælder følgende for tildeling foretaget til Warrantindehaver med lønmodtagerstatus, som modtager warrants som led i et ansættelsesforhold, men som ikke er omfattet af lov nr. 309 af 5. maj 2004 (aktieoptionsloven): Uanset årsagen til ansættelsesforholdets ophør ophører optjening af warrants fra det tidspunkt, hvor ansættelsesforholdet er ophørt, dvs. fra og med den første dag, hvor Warrantindehaveren ikke længere har krav på at modtage løn fra Veloxis Pharmaceuticals eller dets datterselskab, uanset om Warrantindehaveren faktisk ophører med at fungere på et tidligere tidspunkt. Herudover bortfalder Warrantindehaverens eventuelle ret til tildeling af warrants efter ansættelsesforholdets ophør. Det bemærkes, at ansatte, hvis ansættelsesforhold ikke er underlagt dansk ret, ikke i medfør af pkt. 11.1 nedenfor skal kunne kræve nogen rettigheder under ufravigelige danske lovregler, og ingen sådanne lovregler skal anses for inkluderet i denne warrantordning. Nærværende kan ikke danne grundlag for en modsætningslutning fsv. angår tildeling foretaget før den 15 december 2010.
- 3.7** Hvis Warrantindehaveren har misligholdt ansættelsesforholdet væsentligt, ophører optjening af warrants fra det tidspunkt, hvor Warrantindehaveren bortvises som følge af den væsentlige misligholdelse.
- 3.8** Konsulenter, rådgivere og bestyrelsesmedlemmer optjener kun warrants, så længe han/hun er konsulent, rådgiver eller bestyrelsesmedlem for/i Veloxis Pharmaceuticals.
- 3.9** Hvis Warrantindehaveren tager orlov - bortset fra barselsorlov - og denne overstiger 60 dage, udskydes de tidspunkter, hvor Warrantindehaveren har optjent warrants, med en periode svarende til længden af orloven.

4. Udnyttelse

- 4.1** Når Warrantindehaveren har optjent ret til at udnytte en warrant, kan denne udnyttes i udnyttelsesperioderne. Udnyttelsesperioderne løber i 21 dage henholdsvis fra og med dagen efter i) Selskabets offentliggørelse af årsregnskabsmeddelelsen – eller hvis en sådan ikke offentliggøres – årsrapporten, ii) Selskabets offentliggørelse af halvårsrapporten og iii) Selskabets offentliggørelse af regnskabsmedde-

lelsen for første 3 måneder af året og regnskabsmeddelelsen for de sidste 9 måneder af regnskabsåret.

- 4.2** Hvis den sidste dag i en udnyttelsesperiode er en lørdag eller en søndag, omfatter udnyttelsesperioden også den herefter førstkommende hverdag.
- 4.3** Når Warrantindehaveren har optjent warrants, kan Warrantindehaveren frit vælge, i hvilken udnyttelsesperiode de optjente warrants skal udnyttes, jf. dog punkt 4.5. nedenfor vedrørende væsentlig misligholdelse. Det er dog en betingelse for udnyttelsen, at Warrantindehaveren i en given udnyttelsesperiode udnytter warrants, der giver ret til tegning af minimum nominelt kr. 1.000 aktier i selskabet. *Som følge af at selskabets generalforsamling den 18. april 2012 traf beslutning om at nedsætte selskabets aktiekapital ved nedsættelse af stykstørrelsen på samtlige aktier med nominelt DKK 0,9 fra nominelt DKK 1 til nominelt DKK 0,1 er minimumsbeløbet for tegning nedsat fra nominelt DKK 1.000 til nominelt DKK 100.*
- 4.4** De warrants, som Warrantindehaveren ikke udnytter i den sidste udnyttelsesperiode, bortfalder uden yderligere varsel og uden compensation eller vederlag til Warrantindehaveren af nogen art.
- 4.5** Warrantindehaverens udnyttelse af warrants forudsætter som udgangspunkt, at Warrantindehaveren er ansat i Veloxis Pharmaceuticals på det tidspunkt, hvor warrants udnyttes. I tilfælde af ansættelsesforholdets ophør gælder herefter følgende:
- b. Hvis ansættelsesforholdet ophører i tilfælde, hvor Warrantindehaveren selv bringer ansættelsesforholdet til ophør gennem opsigelse, uden at opsigelsen er begrundet i Veloxis Pharmaceuticals misligholdelse af ansættelsesforholdet, og i tilfælde hvor ansættelsesforholdet med Warrantindehaveren bringes til ophør af Veloxis Pharmaceuticals, og Warrantindehaveren har givet Veloxis Pharmaceuticals rimelig anledning hertil, kan Warrantindehaveren kun udnytte de warrants, der er optjent på ophørstidspunktet. Udnyttelse skal i så fald ske i den førstkommende udnyttelsesperiode efter ansættelsesforholdets ophør, dog således at Warrantindehaveren altid skal have minimum 3 måneder fra fratrædelsestidspunktet til at beslutte, om warrants ønskes udnyttet. I det omfang førstkomne udnyttelsesperiode ligger inden for 3 måneder fra fratrædelsestidspunktet, skal Warrantindehaveren således være berettiget til at udskyde udnyttelsen til den efterfølgende udnyttelsesperiode. Alle optjente warrants, som Warrantindehaveren ikke udnytter i henhold til foranstående, bort-

falder uden yderligere varsel og uden kompensation eller vederlag af nogen art.

Ovenstående pkt. 4.5(a) gælder i alle situationer, hvor warrantindehaverens ansættelse i Veloxis Pharmaceuticals ophører, herunder også på grund af sygdom, invaliditet, pensionering eller død, jfr. dog tillige punkt 4.5(e), in fine nedenfor.

- f. Hvis ansættelsesforholdet ophører i tilfælde, hvor Warrantindehaveren selv bringer ansættelsesforholdet til ophør gennem opsigelse, og opsigelsen er begrundet i Veloxis Pharmaceuticals misligholdelse af ansættelsesforholdet, eller hvis Veloxis Pharmaceuticals bringer ansættelsesforholdet til ophør, uden at Warrantindehaveren har givet Veloxis Pharmaceuticals rimelig anledning hertil, bevarer Warrantindehaveren retten til at udnytte warrants, som om Warrantindehaveren fortsat var ansat hos Veloxis Pharmaceuticals. Udnyttelse skal ske i overensstemmelse med de almindelige regler om udnyttelse af warrants fastsat i punkt 4.1 – 4.5. Det samme gælder, såfremt ansættelsesforholdet ophører på grund af pensionering.
- g. Uanset pkt. 4.5(b) gælder følgende for tildelinger til Warrantindehavere med lønmodtagerstatus, som modtager warrants som led i et ansættelsesforhold, men som ikke er omfattet af lov nr. 309 af 5. maj 2004 (aktieoptionsloven): Warrantindehaveren kan kun udnytte de warrants, der er optjent på ophørstidspunktet. Udnyttelse skal i så fald ske i den førstkommende udnyttelsesperiode efter ansættelsesforholdets ophør, dog således at Warrantindehaveren altid skal have minimum 3 måneder fra fratrædelsestidspunktet til at beslutte, om warrants ønskes udnyttet. I det omfang førstkomne udnyttelsesperiode ligger inden for 3 måneder fra fratrædelsestidspunktet, skal Warrantindehaveren således være berettiget til at udskyde udnyttelsen til den efterfølgende udnyttelsesperiode. Alle optjente warrants, som Warrantindehaveren ikke udnytter i henhold til foranstående, bortfalder uden yderligere varsel og uden kompensation eller vederlag af nogen art. Det bemærkes, at ansatte, hvis ansættelsesforhold ikke er underlagt dansk ret, ikke i medfør af pkt. 11.1 nedenfor skal kunne kræve nogen rettigheder under ufravigelige danske lovregler, og ingen sådanne lovregler skal anses for inkluderet i denne warrantordning. Nærværende kan ikke danne grundlag for en modsætnings slutning fsv. angår tildelinger foretaget før den 15 december 2010.
- h. Hvis ansættelsesforholdet ophører som følge af Warrantindehaverens bortvis-

ning på grund af væsentlig misligholdelse, bortfalder alle på det tidspunkt uudnyttede warrants uden varsel og uden kompensation. Hvis den væsentlige misligholdelse fra Warrantindehaverens side ligger forud i tid for bortvisningen, skal optjeningen og dermed også retten til at udnytte warrants anses som værende ophørt allerede på tidspunktet for den væsentlige misligholdelse. Warrantindehaveren skal i dette tilfælde efter påkrav fra Veloxis Pharmaceuticals være forpligtet til at tilbagesælge til Veloxis Pharmaceuticals aktier, som er tegnet ved udnyttelse af warrants efter tidspunktet for den væsentlige misligholdelse. Aktierne skal tilbagesælges til en pris svarende til tegningsbeløbet erlagt af Warrantindehaveren.

- i. Såfremt ansættelsesforholdet ophører på grund af Warrantindehaverens død, bortfalder alle uudnyttede warrants. Veloxis Pharmaceuticals bestyrelse kan dog bestemme, at Warrantindehaverens bo kan udnytte alle de tildelte warrants, uafhængigt af, om disse er optjent ved dødsfaldet, under forudsætning af at udnyttelse sker i den første udnyttelsesperiode, der begynder efter dødsfaldet.

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

5. Justering af warrants

5.1 Uanset om der måtte ske ændringer i Veloxis Pharmaceuticals kapitalforhold, herunder ændringer som medfører en ændring af den potentielle gevinstmulighed, der er knyttet til en warrant, vil Warrantindehaverens warrants *ikke* blive justeret. Dette gælder dog ikke, hvis der måtte blive foretaget ændringer i den enkelte akties pålydende værdi ved aktiesplit eller omvendt aktiesplit, jfr. punkt 5.3.

5.2 Veloxis Pharmaceuticals udstedelse af medarbejderaktier, aktieoptioner og/eller warrants som led i medarbejderaktieordninger (herunder til bestyrelsesmedlemmer, rådgivere og konsulenter) såvel som senere udnyttelse af sådanne optioner og/eller warrants, samt den kapitalforhøjelse, der finder sted som følge af Warrantindehaverne m.fl.'s udnyttelse af warrants i Veloxis Pharmaceuticals, medfører således heller ikke en justering af warrants.

5.3 Ændringer i den enkelte akties pålydende værdi:

Hvis det besluttes at ændre aktiernes pålydende værdi ved enten aktiesplit eller omvendt aktiesplit, skal warrants justeres således:

Udnyttelsesprisen på enhver endnu ikke udnyttet warrant ganges med faktoren:

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

og antallet af endnu ikke udnyttede warrants ganges med faktoren:

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

hvor:

A = den enkelte akties nominelle værdi efter ændringen, og

B = den enkelte akties nominelle værdi før ændringen

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

5.4 Likvidation:

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

5.5 Fusion og spaltning:

Hvis Veloxis Pharmaceuticals indgår i en fusion som det fortsættende selskab, bliver warrants ikke påvirket, medmindre der i forbindelse med fusionen sker en kapitalforhøjelse til en anden kurs end markedskursen, skal warrants justeres således:

Udnyttelsesprisen på enhver endnu ikke udnyttet warrant ganges med faktoren:

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

og antallet af endnu ikke udnyttede warrants ganges med faktoren:

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

hvor:

A = den nominelle aktiekapital før ændringen i kapitalen

B = den nominelle ændring i aktiekapitalen

K = aktiens markedskurs inden ændringen i aktiekapitalen, og

T = tegningskurs/nedsættelseskurs ved ændringen i aktiekapitalen

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

Hvis Veloxis Pharmaceuticals fusionerer som det ophørende selskab eller bliver spaltet, kan det fortsættende selskab vælge én af disse muligheder:

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

5.6 Salg og aktieombytning:

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

- Warrantprogrammet fortsætter uændret.
- Warrantindehaveren kan umiddelbart inden salget/aktieombytningen udnytte alle ikke-udnyttede warrants, der ikke er bortfaldet (inklusive warrants der endnu ikke er optjent). Herudover indtræder der en pligt, hvorefter Warrantindehaverne skal sælge de erhvervede aktier på samme vilkår som de øvrige aktionærer (ved salg).
- Tildelte warrants erstattes af aktieinstrumenter i det erhvervende selskab af tilsva-

rende økonomisk værdi før skat.

5.7 Fælles bestemmelser vedrørende 5.4–5.6:

Veloxis Pharmaceuticals er forpligtet til at give Warrantindehaveren skriftlig meddelelse, hvis en af de ovenfor nævnte transaktioner finder sted. Når Warrantindehaveren har modtaget den skriftlige meddelelse, har Warrantindehaveren – i de tilfælde, hvor Warrantindehaveren ekstraordinært kan udnytte warrants, jf. 5.4-5.6 – 2 uger til skriftligt at informere Veloxis Pharmaceuticals om, hvorvidt han/hun vil gøre brug af tilbuddet. Hvis Warrantindehaveren ikke har givet Veloxis Pharmaceuticals skriftligt svar inden 2-ugers fristen eller undlader at betale inden for den betalingsfrist, der er fastsat, bortfalder warrants uden yderligere varsel og uden kompensation.

Warrantindehaverens rettigheder i anledning af en beslutning truffet af et kompetent organ i selskabet, jf. 5.4-5.6, er betinget af, at den relevante beslutning efterfølgende registreres i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen, hvis registrering er en gyldighedsbetingelse.

6. Overdragelse, pantsætning og kreditorfølgning

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

7. Tegning af nye aktier ved udnyttelse af warrants

7.1 Tegning af nye aktier ved udnyttelse af tildelte warrants finder sted ved, at Warrantindehaveren afleverer en af Veloxis Pharmaceuticals udarbejdet udnyttelsesmeddelelse til Veloxis Pharmaceuticals senest kl. 16 den sidste dag i den relevante udnyttelsesperiode. Udnyttelsesmeddelelsen skal være udfyldt med alle informationer. Udnyttelsesprisen for de nye aktier, der skal betales ved et kontant indskud, skal være modtaget af Selskabet senest på den sidste dag i den relevante udnyttelsesperiode.

7.2 Hvis den i pkt. 7.1 angivne frist overskrides, enten således at udnyttelsesmeddelelsen i udfyldt stand, eller betalingen ikke er Veloxis Pharmaceuticals i hænde inden kl. 16 på den sidste dag i udnyttelsesperioden, anses tegningen for ugyldig, og Warrantindehaveren kan i denne situation ikke anses for herved at have udnyt-

tet sine warrants for en eventuel efterfølgende udnyttelsesperiode.

7.3 De warrants, som Warrantindehaveren ikke har udnyttet i den sidste udnyttelsesperiode, jfr. ovenfor, bortfalder uden varsel og uden kompensation.

7.4 Når den kapitalforhøjelse, som udnyttelsen af warrants har medført, er registreret i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen, modtager Warrantindehaveren et bevis for sit ejerskab til aktier i Veloxis Pharmaceuticals.

8. De nye aktiers rettigheder

De nye aktier, der tegnes ved udnyttelse af tildelte warrants, skal i enhver henseende være ligestillet med de nuværende aktier i Veloxis Pharmaceuticals i henhold til de til enhver tid gældende vedtægter for Veloxis Pharmaceuticals, hvoraf for tiden gælder følgende:

- aktiernes størrelse skal udgøre 1 kr. eller multipla heraf,
- aktierne udstedes til ihændehaveren, men kan noteres på navn i Selskabets ejerbog,
- aktierne er omsætningspapirer,
- aktierne udstedes gennem værdipapircentralen
- ingen aktier har særlige rettigheder
- ingen aktionær skal være forpligtet til at lade sine aktier indløse helt eller delvist.
- Veloxis Pharmaceuticals aktionærer skal ikke have fortrinsret til tegning af warrants,
- Veloxis Pharmaceuticals aktionærer skal ikke have fortrinsret til tegning af nye aktier, der udstedes på grundlag af warrants,
- nye aktier udstedt ved udnyttelsen af warrants giver ret til udbytte og andre rettigheder i Veloxis Pharmaceuticals fra tidspunktet for kapitalforhøjelsens registrering i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen.

8.a

Som følge af at selskabets generalforsamling den 18. april 2012 traf beslutning om at nedsætte selskabets aktiekapital ved nedsættelse af stykstørrelsen på samtlige aktier med nominelt DKK 0,9 fra nominelt DKK 1 til nominelt DKK 0,1, er den nominelle stykstørrelse af de aktier, der kan tegnes i henhold til warrants (aktietegningsoptioner), ligeledes ændret til DKK 0,1.

- 8.1** Veloxis Pharmaceuticals afholder omkostninger i forbindelse med udstedelsen af warrants og senere udnyttelse heraf. Veloxis Pharmaceuticals omkostninger forbundet med udstedelsen af warrants og den hertil hørende kapitalforhøjelse anslås til kr. 45.000.

9. Andre bestemmelser

- 9.1** Den værdi, der er knyttet til tegningsretten, indgår ikke i Warrantindehaverens løn, og en aftale indgået mellem Warrantindehaveren og Veloxis Pharmaceuticals om fx pension eller lignende omfatter derfor ikke værdien af Warrantindehaverens warrants.
- 9.2** Såfremt det af en relevant myndighed endeligt måtte blive fastslået, at tildelingen og/eller udnyttelsen af warrants skal anses som et lønaccessorium med den konsekvens, at Veloxis Pharmaceuticals skal betale feriepenge eller lignende til Warrantindehaveren på baggrund af værdien af warrants, skal tegningsprisen forhøjes således, at Veloxis Pharmaceuticals godtgøres for de beløb, som har måttet udredes til Warrantindehaveren i form af feriepenge eller lignende.
- 9.3** Det forhold, at Veloxis Pharmaceuticals tilbyder Warrantindehavere warrants, forpligter ikke på nogen måde Veloxis Pharmaceuticals til at opretholde ansættelsesforholdet.

10. Skattemæssige konsekvenser

- 10.1** De skattemæssige konsekvenser forbundet med Warrantindehaverens tegning eller udnyttelse af warrants er Veloxis Pharmaceuticals uvedkommende.

11. Lovvalg og værneting

- 11.1** Tegningen af warrants, vilkårene herfor og udnyttelsen, og vilkårene for senere tegning af aktier i Veloxis Pharmaceuticals skal reguleres af dansk ret.
- 11.2** Hvis der måtte opstå en tvist mellem Warrantindehaveren og Veloxis Pharmaceuticals i relation til forståelsen eller gennemførelsen af warrantprogrammet, skal denne søges bilagt i mindelighed ved en forhandling mellem parterne.
- 11.3** Hvis parterne ikke kan opnå enighed, skal eventuelle tvister afgøres efter ”Regler for behandling af voldgiftssager ved Voldgiftsinstituttet Danish Arbitration”. Voldgiftsinstituttet udnævner én voldgiftsdommer, der i det hele skal afgøre tvisten efter dansk ret.
- 11.4** I tilfælde af uoverensstemmelse mellem den engelske og danske tekst skal den danske tekst have forrang.

15. december 2010
