

VEDTÆGTER

FOR

VIROGATES A/S
CVR-nr. 25 73 40 33

Unofficial translation

VEDTÆGTER
for
VIROGATES A/S
(CVR-nr. 25 73 40 33)
("Selskabet")

ARTICLES OF ASSOCIATION
of
VIROGATES A/S
(Company reg. No 25 73 40 33)
(the "Company")

- | | | | |
|-----------|--|-----------|--|
| 1. | Navn og formål | 1. | Name and object |
| 1.1 | Selskabet navn er ViroGates A/S. | 1.1 | The corporate name of the Company is ViroGates A/S. |
| 1.2 | Selskabets formål er at drive virksomhed med udvikling, markedsføring og salg og distribution af produkter og serviceydelser inden for medicinsk diagnosticering og prognosticering og det farmaceutiske marked. | 1.2 | The objects of the Company are to establish and carry on the business of development, marketing and distribution of products and services for the medical diagnostic, prognostic and pharmaceutical market. |
| 2. | Aktiekapital | 2. | Capital and shares of the Company |
| 2.1 | Selskabets aktiekapital er kr. 3.125.426 fordelt i aktier á kr. 1 (kroner en) eller multipla heraf. Aktiekapitalen er fuldt indbetalt. | 2.1 | The Company's share capital is DKK 3,125,426 divided into shares of 1 DKK (Danish kroner one) or multiple thereof. The share capital has been paid up in full. |
| 2.2 | Aktierne skal lyde på navn og være noteret i selskabets ejerbog. Ejerbogen føres af VP Securities A/S, CVR nr. 21 59 93 36. | 2.2 | All shares shall be issued in the name of the holder and shall be registered in the Company's register of shareholders. The shareholders' register shall be kept by VP Securities A/S, Company reg. no. 21 59 93 36. |
| 2.3 | Indtil 1. april 2023 er bestyrelsen ad en eller flere gange bemyndiget til at forhøje Selskabets aktiekapital med op til nominelt kr. 221.017 på nærmere af bestyrelsen fastsatte vilkår uden fortegningsret for selskabets aktionærer, idet dog følgende vilkår skal være gældende for bemyndigelsen: | 2.3 | Until 1 April 2023, the Board of Directors is authorised to, in one or several rounds, increase the Company's share capital by up to nominally DKK 221,017 without pre-emption rights for the shareholders at terms to be decided by the Board |

De nye aktier skal tegnes til markedskurs, og denne fastsættes af bestyrelsen. De nye aktier skal være omsætningspapirer, lydende på navn og være ligestillet med den bestående aktiekapital.

Kapitalforhøjelser kan også gennemføres som vederlag for Selskabets overtagelse af en bestående virksomhed eller bestemte formuegoder og ved konvertering af gæld.

- 2.3.1 Indtil 1. april 2023 er bestyrelsen ad en eller flere gange bemyndiget til at forhøje Selskabets aktiekapital med op til nominelt kr. 221.017 på nærmere af bestyrelsen fastsatte vilkår med fortegningsret for selskabets aktionærer, idet dog følgende vilkår skal være gældende for bemyndigelsen:

De nye aktier skal tegnes til markedskurs, og denne fastsættes af bestyrelsen. De nye aktier skal være omsætningspapirer lydende på navn og være ligestillet med den bestående aktiekapital.

Kapitalforhøjelser kan også gennemføres som vederlag for Selskabets overtagelse af en bestående virksomhed eller bestemte formuegoder og ved konvertering af gæld.

- 2.4 [ophævet]

of Directors, however, the following conditions must apply to the authority granted:

The new shares shall be subscribed at market price, which shall be determined by the Board of Directors. The new shares shall be negotiable instruments, registered in the name of the holder and be ranked pari passu with the existing share capital.

Capital increases may also be carried out as consideration for the Company's takeover of an existing business or specific assets or by way of conversion of debt.

Until 1 April 2023, the Board of Directors is authorised to, in one or several rounds, increase the Company's share capital by up to nominally DKK 221,017 with pre-emption rights for the shareholders at terms to be decided by the Board of Directors, however, the following conditions must apply to the authority granted:

The new shares shall be subscribed at market price, which shall be determined by the Board of Directors. The new shares shall be negotiable instruments, registered in the name of the holder and be ranked pari passu with the existing share capital.

Capital increases may also be carried out as consideration for the Company's takeover of an existing business or specific assets or by way of conversion of debt.

- 2.4 [cancelled]

2.5	[ophævet]	2.4	[cancelled]
2.6	[ophævet]	2.4	[cancelled]
2.7	[ophævet]	2.4	[cancelled]
2.8	Bestyrelsen er indtil 1. april 2023 bemyndiget til at erhverve egne aktier op til 10 % af den til enhver tid værende samlede aktiekapital til en pris svarende til markedsprisen (forstået som den aktuelle noterede handelskurs) med tillæg/fradrag af op til 10%.	2.8	Until 1 April 2023, the Board of Directors is authorised to purchase own shares up to 10 per cent of the total share capital from time to time at market price (to be understood as the actual listed trading price) with an addition/subtraction of up to 10 %.
2.9	10.900.000 kr. konvertibelt gælds-brev.	2.9	DKK 10,900,000 Loan Convertible into Shares.
2.9.1	Selskabet udstedte den 30. januar 2018 et konvertibelt gælds-brev på 10.900.000 kr. ("Lånet") til en gruppe långivere ("Långiverne"). Lånet forfaldt til betaling den 31. december 2018 ("Forfaldsdatoen") men var forinden blevet delvist konverteret til aktier i selskabet. I forbindelse med konverteringen udstedtes 216.959 warrants til de konverterende Långivere i overensstemmelse med vilkårene for Lånet, jf. nærmere nedenfor pkt. 2.10.2.	2.9.1	On 30 January 2018 the Company issued a loan convertible into shares in the amount of DKK 10,900,000 (the "Loan") to a group of lenders (the "Lenders"). The Loan fell due on 31 December 2018 (the "Maturity Date") but was prior to that in part converted into shares in the Company. In connection with the conversion, 216,959 warrants were issued to the converting Lenders in accordance with the terms of the Loan, see article 2.10.2 below.
2.10.	Bemyndigelse til bestyrelsen til udstedelse af warrants	2.10.	Authorization to the board of directors to issue warrants
2.10.1	Bestyrelsen er i perioden frem til 1. april 2020 bemyndiget til ad én eller flere gange at udstede op til i alt 183.084 stk. warrants, der hver giver ret til tegning af én aktie á nominelt kr. 1 i selskabet. Bestyrelsen er samtidig bemyndiget til at foretage hertil hørende kapitalforhøjelser på indtil nominelt kr. 183.084.	2.10.1	During the period until 1 April 2020, the Board of Directors shall on one or several occasions be authorized to issue up to a total of 183,084 warrants, each representing a right to subscribe for one share in the company at a nominal value of DKK 1. The Board is further authorized to conduct the capital increases related thereto of up to nominally DKK 183,084. Warrants

Warrants kan udstedes til direktionen og nøglemedarbejdere i selskabets og dets datterselskaber uden fortegningsret for selskabets aktionærer. Udnyttelseskursen på warrants, som udstedes i henhold til denne bemyndigelse, skal fastsættes i trancher, således at udnyttelseskursen på de warrants som er omfattet af denne bemyndigelse fastsættes som følger: 1/3 skal have en udnyttelseskurs svarende til en værdiansættelse af selskabets aktier på kr. 60 mio.; 1/3 skal have en udnyttelseskurs svarende til en værdiansættelse af selskabets aktier på kr. 90 mio.; og 1/3 skal have en udnyttelseskurs svarende til en værdiansættelse af selskabets aktier på kr. 125 mio. De øvrige vilkår for warrants, der udstedes i henhold til bemyndigelsen, fastsættes af bestyrelsen.

2.10.2

Bestyrelsen er i perioden frem til juni 2020 bemyndiget til ad én eller flere gange at udstede op til i alt 221.018 stk. warrants, der hver giver ret til tegning af én aktie á nominelt kr. 1 i selskabet. Bestyrelsen er samtidig bemyndiget til at foretage hertil hørende kapitalforhøjelser på indtil nominelt kr. 221.018. Warrants kan, uden fortegningsret for selskabets aktionærer, udstedes til de i pkt. 2.9 omtalte Långivere under opfyldelse af de specifikt for Lånene angivne forudsætninger, herunder at Lånene konverteres til aktier i selskabet. Udnyttelseskursen på warrants, som udstedes i henhold til denne bemyndigelse, skal fastsættes til den samme kurs, som konverteringen af Lånene sker til, jf. ovenfor. De øvrige vilkår for warrants, der udstedes i henhold til

may be issued to the Management and key employees in the company and the company's subsidiaries without pre-emptive rights for existing shareholders. The exercise price for warrants issued pursuant to this authorization shall be fixed in tranches in such way that the exercise price for the warrants which are covered by this authorization shall be fixed as follows: the exercise price of 1/3 of the warrants shall be equal to a valuation of the company's shares of DKK 60m; the exercise price of 1/3 of the warrants shall be equal to a valuation of the company's shares of DKK 90m; and the exercise price of 1/3 of the warrants shall be equal to a valuation of the company's shares of DKK 125m. The Board will set out the remaining conditions for the warrants issued pursuant to this authorization.

2.10.2

During the period until June 2020, the Board of Directors shall on one or several occasions be authorized to issue up to a total of 221,018 warrants, each representing a right to subscribe for one share in the company with a nominal value of DKK 1. The Board is further authorized to conduct the capital increases related thereto of up to nominally DKK 221,018. Warrants may, without pre-emptive rights for existing shareholders, be issued to the Lenders referred to in article 2.9 subject to fulfilment of the conditions specifically set out for the Loans, including that the Loans be converted to shares in the company. The exercise price for warrants issued pursuant to this authorization shall be fixed at the same price as the conversion of the Loans takes place. The Board will set out the remaining conditions for the

bemyndigelsen, fastsættes af bestyrelsen under overholdelse af vilkårene for Lånene.

I forbindelse med selskabets notering på Nasdaq First North Denmark den 26. juni 2018 udnyttede en række Långivere deres ret til at konvertere Lånene. Som følge heraf blev der udstedt 216.959 warrants til de pågældende Långivere. Hver warrant er underlagt de i bilag 2.10.2 af 26. juni 2018 til disse vedtægter angivne vilkår og giver warrantindehaveren ret til at tegne én aktie á nominelt kr. 1 mod betaling af kr. 91 svarende til tegningskursen ved noteringen på Nasdaq First North Denmark. Udnyttelse af warrants skal ske senest den 25. juni 2020. Der kan ikke længere udstedes warrants i medfør af dette pkt. 2.10.2.

2.10.3 Bestyrelsen kan efter de til enhver tid gældende regler i selskabsloven genanvende eller genudstede bortfaldne ikke udnyttede warrants udstedt i henhold til pkt. 2.10.1, forudsat at genanvendelsen eller genudstedelsen finder sted inden for de vilkår og tidsmæssige begrænsninger, der fremgår af den i pkt. 2.10.1 nævnte bemyndigelse. Ved genanvendelse forstås adgangen for bestyrelsen til at lade en anden indtræde i en allerede tildelt warrant. Ved genudstedelse forstås bestyrelsens mulighed for inden for samme bemyndigelse at genudstede nye warrants, som substituerer for udstedte, men bortfaldne warrants.

warrants issued pursuant to this authorization under fulfilment of the conditions set out for the Loans.

In connection with the Company's listing on Nasdaq First North Denmark on 26 June 2018 a number of Lenders exercised their right to convert the Loans. As a consequence hereof, 216,959 warrants were issued to the Lenders in question. Each warrant is subject to the terms set forth in appendix 2.10.2 of 26 June 2018 to these articles and give the warrant holder the right to subscribe for one share of nominal DKK 1 against payment of DKK 91 corresponding to the issue price offered in connection with the listing on Nasdaq First North Denmark. Exercise of the warrants shall take place not later than 25 June 2020. There can no longer be issued warrants pursuant to this article 2.10.2.

2.10.3 According to the rules of the Companies Act applicable at any time, the Board of Directors may re-use or re-issue any lapsed non-exercised warrants issued under article 2.10.1 provided that such re-use or re-issue is effected within the time frame and on the terms stipulated under the authorization in article 2.10.1. Re-use means that the board of directors is entitled to let a third party become a party to an already allocated warrant. Re-issue means that it is possible for the board of directors, within the same authorization, to re-issue warrants to substitute already issued warrants, which have lapsed.

- 2.10.4 Selskabets aktionærer skal ikke have fortegningsret til de på grundlag af warrants udstedte aktier. Aktier, der tegnes ved udnyttelse af warrants, skal have de samme rettigheder som selskabets eksisterende aktier, herunder således af de nye aktier skal være omsætningspapirer og skal lyde på navn. Der skal ikke gælde indskrænkninger i de nye aktiers omsættelighed, og ingen aktionær skal være forpligtet til at lade sine aktier indløse helt eller delvist. For de nye aktier skal der ikke gælde indskrænkninger i fortegningsretten ved fremtidige kapitalforhøjelser.
- 2.10.4 The company's shareholders shall have no pre-emptive rights for any shares issued pursuant to warrants. The shares subscribed for by exercise of warrants are to carry the same rights as the company's existing shares, including that the shares are negotiable instruments and must be registered in the name of the holder. No limitations in the negotiability of the new shares shall apply, and no shareholder is obliged to let his/her shares be redeemed, wholly or in part. No limitations shall apply to the pre-emptive rights for the new shares in relation to future increases of the share capital.
- 2.11 Den 12. august 2015 traf bestyrelsen beslutning om at udnytte den i pkt. 2.10.1 indeholdte bemyndigelse til at udstede 120.835 warrants og traf samtidig beslutning om den dertil hørende kapitalforhøjelse. Den i pkt. 2.10.1 indeholdte bemyndigelse er herefter nedsat til 62.249 warrants. Vilkårene for de udstedte warrants er optaget som bilag af dags dato til vedtægterne.
- 2.11 On 12 August 2015 the Board of Directors resolved to exercise the authorizations under article 2.10.1 hereof to issue 120,835 warrants and to adopt the corresponding increase of the share capital. The authorization under article 2.10.1 is consequently reduced to 62,249 warrants. The terms and conditions of the issued warrants have been adopted as appendix of today's date to the articles of association.

Hver warrant giver ret til at tegne én aktie i Selskabet á nominelt kr. 1.
1. Tegningskursen er følgende:

- En tredjedel af warrants giver ret til at tegne én aktie i Selskabet á nominelt kr. 1 mod betaling af kr. 32,71.
- En tredjedel af warrants giver ret til at tegne én aktie i Selskabet á nominelt kr. 1 mod betaling af kr. 49,16.
- En tredjedel af warrants giver ret til at tegne én aktie i Selskabet á nominelt kr. 1 mod betaling af kr. 68,27.

Tegningskursen opskrives med 10 pct. hvert år den 1. september, første gang den 1. september 2016.

Bilag af dags dato udgør en integreret del vedtægterne.

2.12 Den 29. oktober 2015 traf generalforsamlingen beslutning om at udstede 87.880 warrants til selskabets bestyrelse og traf samtidig beslutning om den dertil hørende kapitalforhøjelse. Vilkårene for de udstedte warrants er optaget som bilag af dags dato til vedtægterne.

Hver warrant giver ret til at tegne én aktie i Selskabet á nominelt kr. 1.
1. Tegningskursen er følgende:

Each warrant confers a right to subscribe for one share of nominal DKK 1 in the Company. The subscription price shall be the following:

- A third of the warrants entitles the holder to subscribe for one share in the Company of nominal DKK 1 against payment of DKK 32.71;
- A third of the warrants entitles the holder to subscribe for one share in the Company of nominal DKK 1 against payment of DKK 49.16;
- A third of the warrants entitles the holder to subscribe for one share in the Company of nominal DKK 1 against payment of DKK 68.27;

The subscription price shall be increased with 10 per cent each year on 1 September – first time on 1 September 2016.

Appendix of today's date shall form an integral part of the articles of association.

2.12 On 29 October 2015 the General Meeting resolved to issue 87,880 warrants to the Board of Directors and to adopt the corresponding increase of the share capital. The terms and conditions of the issued warrants have been adopted as appendix of today's date to the articles of association.

Each warrant confers a right to subscribe for one share of nominal DKK 1 in the Company. The subscription price shall be the following:

- En tredjedel af warrants giver ret til at tegne én aktie i Selskabet a nominelt kr. 1 mod betaling af kr. 32,77.
 - En tredjedel af warrants giver ret til at tegne én aktie i Selskabet a nominelt kr. 1 mod betaling af kr. 49,16.
 - En tredjedel af warrants giver ret til at tegne én aktie i Selskabet a nominelt kr. 1 mod betaling af kr. 68,27.
- A third of the warrants entitles the holder to subscribe for one share in the Company of nominal DKK 1 against payment of DKK 32.71;
 - A third of the warrants entitles the holder to subscribe for one share in the Company of nominal DKK 1 against payment of DKK 49.16;
 - A third of the warrants entitles the holder to subscribe for one share in the Company of nominal DKK 1 against payment of DKK 68.27;

Tegningskursen opskrives med 10 pct. hvert år den 1. september, første gang den 1. september 2016.

The subscription price shall be increased with 10 per cent each year on 1 September – first time on 1 September 2016.

Bilag af dags dato udgør en integreret del vedtægterne.

Appendix of today's date shall form an integral part of the articles of association.

2.13.1 Bestyrelsen er i perioden frem til 1. april 2023 bemyndiget til ad én eller flere gange at udstede op til i alt 221.017 warrants, der hver giver ret til tegning af én aktie á nominelt kr. 1 i selskabet. Bestyrelsen er samtidig bemyndiget til at foretage hertil hørende kapitalforhøjelser på indtil nominelt kr. 221.017. Warrants kan udstedes til direktionen og medarbejdere i selskabet og dets datterselskaber såvel som til konsulenter og rådgivere uden fortegningsret for selskabets aktionærer. De øvrige vilkår for warrants, der udstedes i henhold til bemyndigelsen, fastsættes af bestyrelsen.

2.13.1 During the period until 1 April 2023, the Board of Directors shall on one or several occasions be authorized to issue up to a total of 221,017 warrants, each representing a right to subscribe for one share in the company at a nominal value of DKK 1. The Board is further authorized to conduct the capital increases related thereto of up to nominally DKK 221,017. Warrants may be issued to the management and employees in the company and the company's subsidiaries as well as to consultants and advisers without preemptive rights for existing shareholders. The Board will set out the remaining conditions for the warrants issued pursuant to this authorization.

- 2.13.2 Bestyrelsen kan efter de til enhver tid gældende regler i selskabsloven genanvende eller genudstede bortfaldne ikke udnyttede warrants udstedt i henhold til pkt. 2.13.1, forudsat at genanvendelsen eller genudstedelsen finder sted inden for de vilkår og tidsmæssige begrænsninger, der fremgår af den i pkt. 2.13.1 nævnte bemyndigelse. Ved genanvendelse forstås adgangen for bestyrelsen til at lade en anden indtræde i en allerede tildelt warrant. Ved genudstedelse forstås bestyrelsens mulighed for inden for samme bemyndigelse at genudstede nye warrants, som substituering for udstedte, men bortfaldne warrants.
- 2.13.2 According to the rules of the Companies Act applicable at any time, the Board of Directors may re-use or re-issue any lapsed non-exercised warrants issued under article 2.13.1 provided that such re-use or re-issue is effected within the time frame and on the terms stipulated under the authorization in article 2.13.1. Re-use means that the board of directors is entitled to let a third party become a party to an already allocated warrant. Re-issue means that it is possible for the board of directors, within the same authorization, to re-issue warrants to substitute already issued warrants, which have lapsed.
- 2.13.3 Selskabets aktionærer skal ikke have fortegningsret til de på grundlag af warrants udstedte aktier. Aktier, der tegnes ved udnyttelse af warrants, skal have de samme rettigheder som selskabets eksisterende aktier, herunder således at de nye aktier skal være omsætningspapirer og skal lyde på navn. Der skal ikke gælde indskrænkninger i de nye aktiers omsættelighed, og ingen aktionær skal være forpligtet til at lade sine aktier indløse helt eller delvist. For de nye aktier skal der ikke gælde indskrænkninger i fortegningsretten ved fremtidige kapitalforhøjelser.
- 2.13.3 The company's shareholders shall have no pre-emptive rights for any shares issued pursuant to warrants. The shares subscribed for by exercise of warrants are to carry the same rights as the company's existing shares, including that the shares are negotiable instruments and must be registered in the name of the holder. No limitations in the negotiability of the new shares shall apply, and no shareholder is obliged to let his/her shares be redeemed, wholly or in part. No limitations shall apply to the pre-emptive rights for the new shares in relation to future increases of the share capital.
- 2.13.4 I henhold til den i punkt 2.13 indeholdte bemyndigelse fra generalforsamlingen har bestyrelsen den 18. september 2019 tildelt og udstedt 119.324 stk. warrants, hver med ret til at tegne en aktie med pålydende kr. 1,00. Tildelingen af warrants sker vederlagsfrit.
- Pursuant to the authorization from the general meeting set out in article 2.13 in the articles of association, the board of directors has on 18 September 2019 granted and issued 119,324 warrants. Each warrant entitles the holder to subscribe for one share in the Company with a nominal value of DKK 1.00. The grant of the warrants

Vilkårene for de udstedte warrants fremgår i øvrigt af vedtægternes bilag 2.13.4.

Under henvisning til selskabslovens regler, skal følgende vilkår i øvrigt være gældende i forbindelse med udstedelse af ovennævnte warrants og senere tegning af de nye Aktier ved udnyttelse af disse warrants:

- Det mindste og det højeste beløb, hvormed aktiekapitalen skal kunne forhøjes, udgør henholdsvis kr. 1,00 og kr. 119.324, dog således at reguleringsmekanismerne i punkt 6 i vedtægternes bilag 2.13.4 kan resultere i et andet beløb.
- De nye aktier skal tilhøre samme aktieklasse som Selskabets eksisterende aktier.
- Kapitaludvidelsen sker uden fortegningsret for de hidtidige aktionærer, idet tegningen sker på baggrund af de af tildelte warrants.
- Der skal ikke gælde indskrænkninger i den til de nye aktier knyttede fortegningsret ved fremtidige kapitalforhøjelser.

shall not be subject to payment from the holders.

The terms and conditions with respect to the granted warrants are set forth in appendix 2.13.4 to the articles of association.

With reference to the provisions of the Danish Companies Act, the following terms shall apply in general in connection with the issue of the warrants and subsequent subscription for new shares by exercise of the warrants:

- The minimal and the maximum nominal amount of the capital increase(s) that can be subscribed for on the basis of the warrants is DKK 1.00 and DKK 119,324, respectively, provided, however, that the adjustment mechanisms in clause 6 of appendix 2.13.4 to the articles of association may result in a different amount.
- The new shares shall belong to same class of shares as the existing shares in the Company.
- The capital increase is carried out without pre-emption rights for the existing shareholders as the subscription will be based on the granted warrants.
- The pre-emption rights of the new shareholders at future capital increases will not be subject to any restrictions.

- Det fulde beløb til tegning af det antal aktier, som ønskes tegnet på grundlag af warrants, skal indbetales kontant senest samtidig med tegningen af de pågældende aktier.
- De nye aktier udstedes i aktier a hver nominelt kr. 1,00.
- Kapitaludvidelsen sker til kurs kr. 35,00, som udgør den officielle lukkekurs per tildelingsdagen pr. aktie a nominelt kr. 1,00, dog således at reguleringsmekanismerne i punkt 1 og 6 i vedtægternes bilag 2.13.4 kan resultere i en anden kurs.
- De nye aktier skal være omsætningspapirer.
- De nye aktier skal lyde på navn og skal noteres i Selskabets ejerbog.
- De anslåede omkostninger, der skal afholdes af Selskabet ved kapitalforhøjelsen, udgør kr. 10.000 (ekskl. moms).
- The entire subscription amount payable for the subscribed shares shall be paid in cash to the Company no later than upon the warrant holder's subscription of said shares.
- The new shares will be divided into shares of nominally DKK 1.00 each.
- The subscription will be made at a subscription rate of DKK 35.00 being the officially quoted closing price on the allocation day per share of nominally DKK 1.00, provided however that the adjustment mechanisms in clause 1 and 6 of appendix 2.13.4 to the articles of association may result in a different subscription rate.
- The new shares will be negotiable instruments.
- The new shares will be made out in the name of the holder and registered in the Company's register of shareholders.
- The costs in connection with the capital increase to be borne by the Company are approx. DKK 10,000 (excluding VAT).

2.14 Indtil 1. april 2023 er bestyrelsen ad en eller flere gange bemyndiget til at forhøje Selskabets aktiekapital med op til nominelt kr. 828.815 på nærmere af bestyrelsen fastsatte vilkår uden fortegningsret for sel-

Until 1 April 2023, the Board of Directors is authorised to, in one or several rounds, increase the Company's share capital by up to nominally DKK 828,815 without pre-emption rights for the shareholders at terms to be decided by the Board

skabets aktionærer, idet dog følgende vilkår skal være gældende for bemyndigelsen:

De nye aktier skal tegnes til markedskurs, og denne fastsættes af bestyrelsen. De nye aktier skal være omsætningspapirer, lydende på navn og være ligestillet med den bestående aktiekapital.

Kapitalforhøjelser kan også gennemføres som vederlag for Selskabets overtagelse af en bestående virksomhed eller bestemte formuegoder og ved konvertering af gæld.

of Directors, however, the following conditions must apply to the authority granted:

The new shares shall be subscribed at market price, which shall be determined by the Board of Directors. The new shares shall be negotiable instruments, registered in the name of the holder and be ranked pari passu with the existing share capital.

Capital increases may also be carried out as consideration for the Company's takeover of an existing business or specific assets or by way of conversion of debt.

3. Aktionærrettigheder	3. Shareholder rights
3.1 På generalforsamlingen giver hvert aktiebeløb på kr. 1 én stemme.	3.1 Each share amount of DKK 1 shall carry one vote at General Meetings.
3.2 Selskabets aktier er omsætningspapirer.	3.2 The share certificates of the Company shall be negotiable instruments.
3.3 Der gælder ingen indskrænkninger i aktiernes omsættelighed.	3.3 The transfer of shares shall not be subject to restrictions.
3.4 Ingen aktionær skal være forpligtet til at lade sine aktier indløse.	3.4 No shareholder shall be under any obligation to allow his/her or its shares to be redeemed.
3.5 Ingen aktier har særlige rettigheder.	3.5 No shares confer preferential rights on its holder.
3.6 Aktierne udstedes i papirløs form gennem og registreres hos VP Securities A/S, CVR nr. 21 59 93 36. Udbytte udbetales gennem VP Securities A/S.	3.6 The shares shall be issued in dematerialized form and be registered with VP Securities A/S, Company No. 21 59 93 36. Dividend is paid through VP Securities A/S.

- | | | | |
|-------------------------------|---|----------------------------|--|
| 3.7 | Rettigheder vedrørende aktierne skal anmeldes til VP Securities A/S efter de herom gældende regler. | 3.7 | Rights over the shares shall be notified to VP Securities A/S in accordance with applicable rules. |
| 4. Generalforsamlinger | | 4. General Meetings | |
| 4.1 | Selskabets generalforsamling skal i overensstemmelse med loven og det i disse vedtægter anførte have øverste myndighed i alle selskabets anliggender. Selskabets generalforsamlinger afholdes på selskabets kontor, eller i Region Hovedstaden som fastsat af bestyrelsen. | 4.1 | Within the limitations of the law and these Articles of Association the General Meeting of the shareholders have the supreme power in all affairs of the Company. The General Meetings of the Company shall be held at the registered office of the Company or in the Capital Region of Denmark (in Danish: "Region Hovedstaden") as determined by the Board of Directors. |
| 4.2 | Selskabets ordinære generalforsamling afholdes hvert år i så god tid, at den reviderede og godkendte årsrapport kan indsendes til Erhvervsstyrelsen inden udløbet af fristen i årsregnskabsloven. På generalforsamlingen skal den udarbejdede årsrapport fremlægges. | 4.2 | The Annual General Meeting shall be held each year In such time that the audited and approved annual report may be submitted to the Danish Business Authority before the expiry of the deadline in the Accounting Act. The annual report shall be submitted to the annual general meeting. |
| 4.3 | Generalforsamlingen indkaldes af bestyrelsen. Indkaldelse til generalforsamlinger finder sted via selskabets hjemmeside og tillige ved skriftlig henvendelse, f.eks. pr. e-mail, til de i Selskabets ejerbog noterede aktionærer, som har fremsat begæring derom, med mindst 2 ugers og højst 4 ugers varsel. | 4.3 | The General Meeting shall be convened by the Board of Directors. Notice to General Meetings shall take place via the company's website and in writing, such as by e-mail, to the shareholders listed in the Company register of shareholders, who have requested to be so notified, with at least 2 weeks' and no more than 4 weeks' notice. |
| 4.4 | Indkaldelsen skal angive tid og sted for generalforsamlingen og indeholde dagsordenen for generalforsamlingen med angivelse af samtlige forslag, der skal behandles på generalforsamlingen. Såfremt forslag om vedtægtsændring skal behandles på generalforsamlingen, | 4.4 | The notice shall state the time and place of the General Meeting and include an agenda for the General Meeting stating all proposals that will be dealt with at the General Meeting. If amendments to the Articles are to be dealt with at the General Meeting, the |

- | | | | |
|-----|---|-----|--|
| | skal forslaget væsentligste indhold angives i indkaldelsen. | | material content of the proposal shall be stated in the notice. |
| 4.5 | Senest 2 uger før generalforsamlingen skal dagsordenen og de fuldstændige forslag, og for den ordinære generalforsamlings vedkommende tillige revideret årsrapport gøres tilgængelig for eftersyn for aktionærerne. | 4.5 | No later than 2 weeks before the General Meeting, the agenda and proposals in full, and in the case of the Ordinary General Meeting also an audited annual report, shall be made available for the shareholders' review. |
| 4.6 | Ekstraordinære generalforsamlinger afholdes efter bestyrelsens eller revisors forlangende, eller efter forlangende af en eller flere aktionærer, som tilsammen besidder en 1/20 eller mere af selskabets samlede aktiekapital. Et sådant forlangende fra en aktionær skal fremsendes i skriftlig form til bestyrelsen angivende dagsorden for en sådan ekstraordinær generalforsamling, hvortil der skal indkaldes inden 2 uger efter modtagelsen af anmodningen. | 4.6 | Extraordinary Meetings shall be held when the Board of Directors or the auditor of the Company finds it appropriate or such Meeting is requested by one or several shareholders holding in the aggregate 1/20 or more of the total share capital of the Company. A request from the shareholders to such effect shall be communicated to the Board of Directors in writing and must specify the subjects that are to be discussed at the Extraordinary General Meeting, notice of which shall be given within 2 weeks after receipt of such request. |
| 4.7 | Forslag fra aktionærernes side må, for at komme til behandling på en ordinær generalforsamling, være indgivet til bestyrelsen i så god tid, at emnet kan optages på dagsordenen for generalforsamlingen. | 4.7 | To be considered at an Annual General Meeting proposals from shareholders must be submitted to the Board of Directors in due time for inclusion in the agenda for the Annual General Meeting. |
| 4.8 | Dagsorden for den ordinære generalforsamling skal omfatte følgende: | 4.8 | The agenda of the ordinary Annual General Meeting shall include the following items: |
| | 1. Valg af dirigent. | | 1. Election of Chairman of the Meeting. |
| | 2. Bestyrelsens beretning om selskabets virksomhed i det forløbne år. | | 2. The Report of the Board of Directors on the Company's activities during the past financial year. |
| | 3. Godkendelse af årsrapporten. | | 3. Approval of the annual report. |

- | | | | |
|------|--|------|--|
| | 4. Anvendelse af overskud eller dækning af underskud i henhold til den godkendte årsrapport. | | 4. Allocation of profits or balancing of a deficit in accordance with the approved annual report. |
| | 5. Valg af bestyrelsesmedlemmer og suppleanter hertil samt honorering. | | 5. Election of members to the Board of Directors, alternate Directors and compensation of Directors. |
| | 6. Valg af revisor. | | 6. Election of auditor. |
| | 7. Eventuelle forslag. | | 7. Any other business. |
| 4.9 | En aktionærs ret til at deltage i en generalforsamling og til at afgive stemme fastsættes i forhold til de aktier, som aktionæren besidder på registreringsdatoen. Registreringsdatoen ligger en uge før generalforsamlingen. En aktionærs aktiebesiddelse og stemmerettigheder opgøres på registreringsdatoen på baggrund af notering af aktionærens ejerforhold i ejerbogen samt eventuelle meddelelser om ejerforhold, som selskabet har modtaget med henblik på indførsel i ejerbogen. | 4.9 | A shareholder's right to partake in a general meeting and to vote shall be determined on the basis of the shares, which the shareholder possesses on the registration date. The registration date is one week prior to the general meeting. A shareholder's shareholding and voting rights shall be made up as of the registration date on the basis of the entry of the shareholder's ownership in the shareholders' register and any notices of ownership, which the company has received for entry in the shareholders' register. |
| 4.10 | En aktionær kan møde personligt eller ved fuldmagt. Fuldmægtigen skal fremlægge skriftlig og dateret fuldmagt. | 4.10 | A shareholder may partake in person or through proxy. The proxy holder shall present a written and dated power of attorney. |
| 4.11 | Aktionærer eller fuldmægtige kan møde på generalforsamlingen sammen med en rådgiver. | 4.11 | Shareholders or proxy holder may partake on the general meeting with an adviser. |
| 4.12 | En aktionær, der er berettiget til at deltage i en generalforsamling, kan brevstemme. Brevstemmer skal være selskabet i hænde senest hverdagen før generalforsamlingens afholdelse. Brevstemmer kan ikke tilbagekaldes. | 4.12 | A shareholder, which is entitled to partake in a general meeting, may vote by letter. Letter votes shall be received by the company not later than the last weekday before the general meeting. Letter votes may not be revoked. |

- 4.13 Alle forslag, som fremsættes på generalforsamlingen, skal, medmindre andet måtte følge af ufravigelige lovbestemmelser eller af disse vedtægter, vedtages med simpel majoritet blandt de afgivne stemmer.
- 4.14 Til vedtagelse af beslutning om ændring af selskabets vedtægter eller selskabets opløsning kræves, at 2/3 af den samlede aktiekapital er repræsenteret, samt at forslaget tiltrædes af mindst 2/3 såvel af de afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede, stemmeberettigede aktiekapital. I tilfælde af, at mindre end 2/3 af den samlede aktiekapital er repræsenteret under generalforsamlingen, men forslaget tiltrædes af 2/3 såvel af de afgivne stemmer, som den på generalforsamlingen repræsenterede, stemmeberettigede aktiekapital, afholdes en ny generalforsamling ved indkaldelse hurtigst muligt, under hvilken det omhandlede forslag kan vedtages med 2/3 af de afgivne stemmer uden hensyntagen til størrelsen af den repræsenterede, stemmeberettigede aktiekapital. I så tilfælde skal fuldmagter udstedt med henblik på brug under den første generalforsamling tillige være gyldige under den næstfølgende generalforsamling, medmindre disse måtte være udtrykkeligt genkaldt.
- 4.15 Over det på generalforsamlingen passerende indføres beretning i selskabets forhandlingsprotokol, som underskrives af dirigenten. Senest to uger efter generalforsamlingens afholdelse skal protokollen eller en bekræftet udskrift af denne være tilgængelig for aktionærene.
- 4.13 All resolutions proposed at the General Meeting shall, unless otherwise required under mandatory provisions or subject to these articles, be passed by simple majority of votes.
- 4.14 The passing of resolutions concerning modification of the Articles of Association or the dissolution of the Company requires that 2/3 of the share capital are represented at the General Meeting and that the proposal is adopted by 2/3 of the votes given as well as of the share capital represented and entitled to vote at the General Meeting. In case less than 2/3 of the share capital is represented at the General Meeting, but the proposal is adopted by a quorum of 2/3 of the votes given as well as by 2/3 of the share capital represented and entitled to vote, a new General Meeting shall be convened without delay, at which Meeting the proposal may be adopted by 2/3 of the votes given without regard to the proportion of the share capital represented. Instruments of proxy issued in respect of the first General Meeting shall be valid for the subsequent General Meeting as well, unless explicitly revoked.
- 4.15 The proceedings at the General Meeting of the shareholders shall be recorded in a minute book to be signed by the Chairman of the Meeting. Not later than two weeks from the general meeting, the minute book or a confirmed transcript thereof shall be made available to the shareholders.

- | | |
|---|---|
| <p>5. Elektronisk kommunikation</p> <p>5.1 Bestyrelsen er bemyndiget til at beslutte, at Selskabet kan benytte elektronisk dokumentudveksling og elektronisk post (e-mail) i Selskabets kommunikation med aktionærerne, jf. selskabslovens § 92.</p> <p>5.2 Udnyttelse af bemyndigelsen kan ske til brug for Selskabets indkaldelse af aktionærerne til ordinær og ekstraordinær generalforsamling, tilsendelse af dagsorden, herunder med de fuldstændige forslag til vedtægtsændringer, årsrapport, generalforsamlingsprotokollater samt andre dokumenter og oplysninger, Selskabet er pligtig at fremsende til aktionærerne, idet alle sådanne dokumenter m.v. samtidig skal være tilgængelige for aktionærerne på Selskabets hjemmeside.</p> <p>5.3 Bestyrelsen er bemyndiget til at foretage de ændringer i Selskabets vedtægter, som måtte være nødvendige som følge af bestyrelsens udnyttelse af bemyndigelsen, og bestyrelsen har pligt til at orientere aktionærerne, når bemyndigelsen bliver udnyttet.</p> | <p>5. Electronic communication</p> <p>5.1 The Board is authorised to decide that the Company may use electronic document exchange, and electronic mail (e-mail) in the Company's communication with the shareholders, see Section 92 of the Danish Companies Act.</p> <p>5.2 The above authority can be used when convening the shareholders to the Ordinary and Extraordinary General Meetings, sending the agenda, including the proposal in full to amend the Articles, the annual report, minutes of general meetings as well as other documents and information, which the Company is under a duty to send to the shareholders, whereas all such documents etc. shall be accessible to the shareholders on the Company's website.</p> <p>5.3 The Board is authorised to make such amendments in the Company Articles that are necessary as a result of the Board's use of the authority, and the Board shall be required to inform the shareholders when the authorisation is used.</p> |
| <p>6. Bestyrelse og direktion</p> <p>6.1 Den overordnede ledelse af selskabets anliggender forestås af en bestyrelse bestående af 3-8 medlemmer som vælges hvert år på selskabets ordinære generalforsamling for perioden frem til næste ordinære</p> | <p>6. Board of Directors and Management</p> <p>6.1 The Company shall be managed by a Board of Directors consisting of 3-8 members elected by the shareholders at the Annual General Meeting for a term being the period up to the next Annual General Meeting. Re-election is permitted.</p> |

generalforsamling. Genvalg kan finde sted.

- | | | | |
|-----|---|-----|--|
| 6.2 | Bestyrelsen vælger selv sin formand. På første bestyrelsesmøde efter afsluttet revision fremlægges revisionsprotokollen, som tiltrædes af samtlige bestyrelsesmedlemmer som bekræftelse på, at disse har gjort sig bekendt med indholdet heraf. | 6.2 | The Board of Directors shall elect its Chairman among its own members. At the first meeting of the Board following the conclusion of any audit, the audit book shall be presented and all members of the Board shall confirm that they are aware of the contents thereof by signing the same. |
| 6.3 | Generalforsamlingen kan vælge en eller to suppleanter til bestyrelsen for en periode indtil næste ordinære generalforsamling. Hvis et bestyrelsesmedlem ophører med at være medlem af bestyrelsen midt en periode, indtræder førstesuppleanten eller - hvis denne er ophørt med at være suppleant - anden suppleanten som bestyrelsesmedlem for resten af det oprindelige bestyrelsesmedlems periode. | 6.3 | The shareholders at a General Meeting may elect a first and second alternate Director for the term until the next Annual General Meeting. If a Director ceases to be a member of the Board before the expiry of his or her term, the first alternate or - if the first alternate has ceased to be an alternate Director - the second alternate Director shall replace the existing Director for the rest of the latter's term. |
| 6.4 | Hvis et bestyrelsesmedlem er forhindret i at deltage i et bestemt anliggende, indtræder den første eller, hvis denne er ophørt med at være suppleant eller ligeledes er forhindret i at deltage, andensuppleanten i det oprindelige bestyrelsesmedlems sted, så længe det oprindelige bestyrelsesmedlem måtte være forhindret i at deltage. | 6.4 | In the event of a Director being excused, the first alternate Director or - if the first alternate Director has ceased to be an alternate Director or is equally excused - the second alternate Director shall function in lieu of the existing Director for as long as such Director is excused from attending. |
| 6.5 | Bestyrelsen vedtager en forretningsorden for bestyrelsens arbejde, og det på bestyrelsesmødet passerede indføres som referat i forhandlingsprotokollen, som herefter tiltrædes af samtlige bestyrelsesmedlemmer. Bestyrelsesmedlemmerne kompenseres som fastsat af selskabets ordinære generalforsamling. | 6.5 | The Board of Directors shall adopt rules of procedure for the performance of its duties. The proceedings at Board Meetings shall be recorded in a minute book to be signed by all Directors. Directors are compensated by an annual fee as determined by the shareholders at the Annual General Meeting. |

- | | |
|---|--|
| <p>6.6 Bestyrelsen ansætter en direktør, som er ansvarlig for selskabets daglige drift.</p> | <p>6.6 The Board of Directors shall appoint one General Manager to be in charge of day-to-day operations.</p> |
| <p>6.7 Selskabets bestyrelse har udfærdiget overordnede retningslinjer for incitamentsaflønnning af selskabets ledelse. Retningslinjerne er behandlet og godkendt på selskabets generalforsamling. Retningslinjerne er offentliggjort på selskabets hjemmeside.</p> | <p>The Company's Board of Directors has prepared general guidelines for the incentive remuneration of the Company's management. The guidelines have been discussed and approved on the Company's general meeting. The guidelines have been published on the Company's website.</p> |
| <p>7. Tegningsregel</p> | <p>7. Power to bind the Company</p> |
| <p>7.1 Selskabet tegnes af direktøren i forening med bestyrelsens formand eller næstformand eller i forening med to bestyrelsesmedlemmer eller af formanden i forening med et bestyrelsesmedlem.</p> | <p>7.1 The Company shall be bound by the joint signatures of the Director together with the Chairman of the Board or the Vice Chairman of the Board or together with 2 members of the Board or by the joint signatures of the Chairman of the Board together with one member of the Board.</p> |
| <p>8. Revision</p> | <p>8. Auditing</p> |
| <p>8.1 Selskabets regnskaber revideres af en af selskabets generalforsamling valgt godkendt revisor. Revisor vælges for et år ad gangen. Genvalg kan finde sted.</p> | <p>8.1 The Company's accounts shall be audited by an approved accountant elected at a General Meeting. Such auditor shall be elected for a period of one year. Re-election is permitted.</p> |
| <p>9. Regnskabsår m.v.</p> | <p>9. Closing of the accounts and distribution of profits</p> |
| <p>9.1 Selskabets regnskabsår løber fra 1. januar til 31. december.</p> | <p>9.1 The Company's financial year shall be from 1 January to 31 December.</p> |
| <p>9.2 Selskabets årsrapport skal udarbejdes på engelsk.</p> | <p>9.2 The Company's annual report shall be prepared in English.</p> |

Således opdateret af bestyrelsen den 25. juni 2020 på grund af udnyttelse af warrants.

So updated by the board of directors on 25 June 2020 because of exercise of warrants.

Bilag af 12. august 2015 til vedtægterne for ViroGates A/S

Appendix of 12 August 2015 to the Articles of Association of ViroGates A/S

I henhold til bemyndigelse i vedtægterne for ViroGates A/S har bestyrelsen fastsat, at følgende vilkår og betingelser skal være gældende for aktietegningsoptioner, der udstedes til direktion og nøglemedarbejdere i selskabet i henhold dertil:

Pursuant to authorisation in the articles of association for ViroGates A/S, the Board of Directors has resolved that the following terms and conditions shall apply to warrants which are granted to management and key employees in the company according to the authorisation:

1. Generelt

General

- 1.1 ViroGates A/S (herefter "ViroGates") har besluttet at indføre et incitamentsprogram for direktion og nøglemedarbejdere i ViroGates (herefter samlet benævnt "Warrantindehavere"). Programmet er baseret på vederlagsfri tildeling af aktietegningsoptioner, også benævnt warrants (i det efterfølgende alene omtalt som "warrants").

ViroGates A/S (hereinafter "ViroGates") has decided to introduce an incentive scheme for management and key employees in ViroGates (hereinafter collectively referred to as "Warrant holders"). The scheme is based on issuance of options, also called warrants (hereinafter only referred to as "warrants"), which are not subject to payment.

- 1.2 En warrant er en ret, men ikke en pligt, til i nærmere fastlagte perioder (udnyttelsesperioder) at tegne nye aktier i ViroGates til en kurs, der er fastsat på forhånd (udnyttelsesprisen). Udnyttelsesprisen fastsættes af bestyrelsen i forbindelse med hver udstedelse/tildeling af warrants. Én warrant giver ret til at tegne én aktie i ViroGates á nominelt 1 kr. til den af bestyrelsen ved udstedelsen fastsatte kurs.

A warrant is a right, but not an obligation, during fixed periods (exercise periods) to subscribe for new shares in ViroGates at a price fixed in advance (the exercise price). The exercise price shall be determined by the board of directors. Each warrant carries the right to subscribe for nominal DKK 1 share in ViroGates at the subscription price determined by the board of directors at the date of issuance.

- 1.3 Warrants vil blive tilbudt til ViroGates' direktion og nøglemedarbejdere efter bestyrelsens diskretionære skøn. Antallet af warrants, der tilbydes den enkelte, er baseret på en individuel vurdering af disses jobfunktion. Det skal fremgå af den enkelte Warrantindehavers warrant-certifikat, hvor mange warrants Warrantindehaveren får tildelt samt til hvilken kurs warrants kan udnyttes.

Warrants will be offered to members of management and key employees in ViroGates at the discretion of the Board of Directors. The number of warrants offered to each individual shall be based on an individual evaluation of the Warrant holder's duties. The number of warrants and the exercise price for the warrants granted shall be set out in the individual Warrant holder's warrant certificate.

2. Tildeling/tegning af warrants

Granting/subscription of warrants

- 2.1 Warrantindehavere, der ønsker at tegne tildelte warrants, skal underskrive et warrantcertifikat med nærværende bilag vedhæftet og, såfremt dette kræves af bestyrelsen, en Security Holder Agreement eller tilsvarende dokument, der regulerer forholdet mellem Warrantindehaverne, ViroGates og ViroGates' øvrige aktionærer.

Warrant holders who wish to subscribe for the offered warrants shall sign a Warrant Certificate with this Appendix attached and, to the extent required by the Board of Directors, a Security Holder Agreement or similar instrument regulating the relationship between the Warrant holders, ViroGates and ViroGates' other shareholders.

- 2.2 Warrantindehaveren skal ikke betale noget vederlag for at få tildelt warrants.

The granting of warrants shall not be subject to payment from the Warrant holders.

- 2.3 ViroGates fører en fortegnelse over tildelte warrants, der ajourføres med passende mellemrum.

ViroGates shall keep records of granted warrants and update the records at suitable intervals.

3. Optjening

Vesting

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

The warrants shall vest with 1/36 per month from the date of grant of the warrants covered by this Appendix. The board may on an individual basis determine a different vesting period in its decision to issue warrants.

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

If the stipulated fraction does not amount to a whole number of warrants, the number shall be rounded down to the nearest whole number.

- 3.3 En Warrantindehaver optjener kun warrants, så længe han/hun er ansat i ViroGates, jf. dog punkt 3.4 – 3.6 nedenfor.

Warrants shall only be vested to the extent the Warrant holder is employed by ViroGates, cf. however clauses 3.4 to 3.6 below.

- 3.4 I tilfælde hvor Warrantindehaveren bringer ansættelsesforholdet til ophør gennem opsigelse, og opsigelsen ikke er begrundet i ViroGates' misligholdelse af ansættelsesforholdet, og i tilfælde hvor ansættelsesforholdet med Warrantindehaveren bringes til ophør af ViroGates og Warrantindehaveren har givet ViroGates 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 ViroGates, uanset om Warrantindehaveren faktisk ophører med at fungere på et tidligere tidspunkt. Herudover bortfalder Warrantindehaverens eventuelle ret til tildeling af warrants efter ansættelsesforholdets ophør.

In the event that the Warrant holder terminates the employment contract and the termination is not a result of breach of the employment terms by ViroGates, and in the event that ViroGates terminates the employment contract and the Warrant holder has given ViroGates good reason to do so, then the vesting of warrants shall cease from the time the employment is terminated, meaning from the first day when the Warrant holder is no longer entitled to salary from ViroGates, notwithstanding that the Warrant holder has actually ceased to perform his/her duties at an earlier date. In addition hereto the Warrant holder's right, if any, to receive warrants granted after termination of the employment shall cease.

- 3.5 Hvis Warrantindehaveren bringer ansættelsesforholdet til ophør gennem opsigelse, og opsigelsen er begrundet i ViroGates' misligholdelse af ansættelsesforholdet, eller hvis ViroGates bringer ansættelsesforholdet til ophør uden at Warrantindehaveren har givet ViroGates rimelig anledning hertil, optjener Warrantindehaveren forsat ret til at udnytte warrants, som om denne fortsat var ansat i ViroGates.

In the event that the Warrant holder terminates the employment and the termination is a result of breach of the employment terms by ViroGates, or in the event that ViroGates terminates the employment contract and the Warrant holder having not given ViroGates good reason to do so, then warrants shall continue to vest as if the Warrant holder was still employed by ViroGates.

- 3.6 Hvis Warrantindehaveren har misligholdt ansættelsesforholdet væsentligt, ophører optjening af warrants fra det tidspunkt, hvor Warrantindehaveren bortvises som følge af den væsentlige misligholdelse.

Should the Warrant holder materially breach the terms of the employment, the vesting of warrants shall cease from the date when the Warrant holder is dismissed due to the material breach.

- 3.7 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.

If the Warrant holder takes leave – other than maternity leave – and the leave exceeds 60 days, the dates when the warrants shall be vested shall be postponed by a period corresponding to the duration of the leave.

4. Udnyttelse

Exercise

- 4.1 Når Warrantindehaveren har optjent ret til at udnytte en warrant, kan denne udnyttes i udnyttelsesperioderne. Udnyttelsesperioderne falder i hvert af de fem fra optjeningsåret følgende kalenderår. I et kalenderår er der to udnyttelsesperioder på 2 gange 3 uger, nemlig den 1. til 21. januar og den 1. til 21. august. For en warrant optjent i 2015 er der således følgende udnyttelsesperioder:

1. – 21. januar eller 1. – 21. august 2016
1. – 21. januar eller 1. – 21. august 2017
1. – 21. januar eller 1. – 21. august 2018
1. – 21. januar eller 1. – 21. august 2019
1. – 21. januar eller 1. – 21. august 2020

When a warrant has vested, it may be exercised during the exercise periods. The exercise periods fall in each of the five calendar years following the vesting calendar year. In a calendar year there are two exercise periods of 2 times 3 weeks, being 1 to 21 January and 1 to 21 August. For a warrant vested in 2015 there will thus be the following exercise periods:

*1 – 21 January or 1 – 21 August 2016
1 – 21 January or 1 – 21 August 2017
1 – 21 January or 1 – 21 August 2018
1 – 21 January or 1 – 21 August 2019
1 – 21 January or 1 – 21 August 2020*

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

If the last day of an exercise period is Saturday or Sunday, the exercise period shall also include the first weekday following the stipulated period.

- 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. 100 i selskabet.

When warrants have vested, the Warrant holder shall be free to choose, which exercise period to apply for the vested warrants, cf. however, clause 4.5 below regarding material breach. It is, however, a condition for exercise that the Warrant holder in a given exercise period exercises warrants, which give a right to subscribe minimum nominal DKK 100 shares.

- 4.4 De warrants, som Warrantindehaveren ikke udnytter i den sidste udnyttelsesperiode, 1. – 21. august 2020 i det ovenfor angivne eksempel, bortfalder uden yderligere varsel og uden kompensation eller vederlag til Warrantindehaveren af nogen art.

Warrants not exercised by the Warrant holder during the last exercise period, 1 – 21 August 2020 in the above example, shall become null and void without further notice, compensation or payment of any kind to the Warrant holder.

- 4.5 Warrantindehaverens udnyttelse af warrants forudsætter udover ovenstående som udgangspunkt, at Warrantindehaveren er ansat i ViroGates på det tidspunkt, hvor warrants udnyttes. I tilfælde af ansættelsesforholdets ophør gælder herefter følgende:

The Warrant holder's exercise of warrants is in principle and in addition to the above conditional upon the Warrant holder being employed in ViroGates at the time when warrants are exercised. In case of termination of the employment the following shall apply:

- a. Hvis ansættelsesforholdet ophører i tilfælde hvor Warrantindehaveren selv bringer ansættelsesforholdet til ophør gennem opsigelse, uden opsigelsen er begrundet i ViroGates' misligholdelse af ansættelsesforholdet, og i tilfælde hvor ansættelsesforholdet med Warrantindehaveren bringes til ophør af ViroGates og Warrantindehaveren har givet ViroGates rimelig anledning hertil, kan Warrantindehaveren kun udnytte de warrants, der er optjent på ophørstidspunktet. Udnyttelse skal ske i overensstemmelse med de almindelige regler om udnyttelse af warrants fastsat i punkt 4.1 – 4.5

In the event that the Warrant holder is terminating the employment contract and the termination is not a result of breach of the employment by ViroGates, and in the event that ViroGates terminates the employment contract and the Warrant holder having given ViroGates good reason to do so, the Warrant holder is only entitled to exercise the warrants vested at the time of termination. Exercise shall take place in accordance with the general terms and conditions regarding exercise of warrants stipulated in clause 4.1 – 4.5.

- b. Hvis ansættelsesforholdet ophører i tilfælde, hvor Warrantindehaveren selv bringer ansættelsesforholdet til ophør gennem opsigelse, og opsigelsen er begrundet i ViroGates' misligholdelse af ansættelsesforholdet, eller hvis ViroGates bringer ansættelsesforholdet til ophør, uden at Warrantindehaveren har givet ViroGates rimelig anledning hertil, bevarer Warrantindehaveren retten til at udnytte warrants, som om Warrantindehaveren fortsat var ansat hos ViroGates. 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.

In the event that the Warrant holder terminate the employment contract and the termination is a result of breach of the employment by ViroGates, or in the event that ViroGates terminates the employment contract and the Warrant holder have not given ViroGates good reason to do so, the Warrant holder is entitled to exercise the warrants as if the Warrant holder were still employed with ViroGates. Exercise shall take place in accordance with the general terms and conditions regarding exercise of warrants stipulated in clause 4.1 – 4.5. This provision shall apply if the employment contract is terminated due to retirement.

- 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. Warrantindehaveren skal i dette tilfælde efter påkrav fra ViroGates være forpligtet til at tilbagesælge til ViroGates aktierne som er tegnet ved udnyttelse af warrants efter tidspunktet for den væsentlige misligholdelse. Anparterne skal tilbagesælges til en pris svarende til tegningsbeløbet erlagt af Warrantindehaveren.

If the employment is terminated as a consequence of summary dismissal of the Warrant holder on grounds of material breach, all warrants not exercised at that time shall become null and void without notice or compensation. If the material breach is committed prior to the dismissal the vesting and the right to exercise warrants shall be deemed to have ceased at the time of the material breach. The Warrant holder shall in this case, after demand from ViroGates, be obligated to sell to ViroGates shares which have been subscribed though exercise of warrants, after the date of the material breach. The shares shall be sold at a price corresponding to the subscription price paid by the Warrant holder.

- d. Såfremt ansættelsesforholdet ophører på grund af Warrantindehaverens død bortfalder alle uudnyttede warrants. ViroGates' bestyrelse skal dog dispensere, således at Warrantindehaverens bo som minimum får mulighed for at 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.

If the employment is terminated due to the death of the Warrant holder all warrants not exercised by the Warrant holder shall become null and void. However, the ViroGates Board of Directors shall, however, as a minimum grant an exemption from this provision to enable the estate of the Warrant holder to exercise the issued warrants whether they have been vested at the time of the death or not on the condition that exercise be effected during the first exercise period commencing after the death.

- e. Bestyrelsen skal i alle tilfælde i forbindelse med fratrædelse, bortset fra Warrantindehaverens væsentlige misligholdelse, være berettiget, men ikke forpligtet, til at dispensere fra ovenstående underpunkt a. – d. således at Warrantindehaveren ud fra en helhedsbetragtning behandles lempeligere i forbindelse med fratrædelse.

The Board of Directors shall in all instances in connection with a Warrant holder leaving the Company, except in the event of material breach by the Warrant holder, be entitled, but not obligated to deviate from the above sub-points a. – d., so that the Warrant holder based on a full evaluation is treated more favourable in connection with leaving the Company.

- 4.6 ViroGates' bestyrelse er i tilfælde af at selskabet børsnoteres berettiget til énsidigt at ændre udnyttelsesperioderne, således at udnyttelsesperioderne koordineres med de til enhver tid gældende regler for insider trading. Med mindre bestyrelsen træffer særskilt beslutning om andet skal udnyttelsesperioderne efter en børsnotering ændres til to - fire 21 dages perioder som ligger umiddelbart efter offentliggørelsen af årsregnskabsmeddelelsen og halvårsrapporten, henholdsvis kvartalsrapporterne.

ViroGates' board of directors is in the event of a listing of the company's shares on a stock exchange entitled at its discretion to change the exercise periods in order to coordinate these with applicable rules for insider trading. Unless the Board of Directors resolves otherwise the exercise periods shall in the event of a listing be changed to two - four 21 day periods after respectively the annual report notification and the interim report (six months), respectively the quarterly reports.

5. Justering af warrants

Adjustment of warrants

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

Changes in ViroGates' capital structure causing a change of the potential possibility of gain attached to a warrant shall require an adjustment of the warrants.

- 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 ViroGates' 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.

Adjustments shall be made so that the potential possibility of gain attached to a warrant, in so far as possible, shall remain the same before and after the occurrence of an incident causing the adjustment. The adjustment shall be carried out with the assistance of ViroGates' external advisor. The adjustment may be effected either by increase or reduction of the number of shares that can be issued following exercise of a warrant and/or an increase or reduction of the exercise price.

- 5.3 ViroGates' udstedelse af medarbejderaktier, optioner og/eller warrants som led i medarbejderordninger (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 ViroGates, medfører heller ikke justering af warrants.

Warrants shall not be adjusted as a result of ViroGates' issue of employee shares, share options and/or warrants as part of employee share option schemes (including options to Directors, advisors and consultants) as well as future exercise of such options and/or warrants. Warrants shall, furthermore, not be adjusted as a result of capital increases following the Warrant holders' and others' exercise of warrants in ViroGates.

- 5.4 Fondsaktier:

Bonus shares

Hvis det besluttet at udstede fondsaktier i ViroGates, skal warrants justeres således:

If it is decided to issue bonus shares in ViroGates, warrants shall be adjusted as follows:

Udnyttelsesprisen på enhver endnu ikke udnyttet warrant ganges med faktoren:

The exercise price for each warrant not yet exercised shall be multiplied by the factor:

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

og antallet af endnu ikke udnyttede warrants ganges med faktoren:

and the number of warrants not yet exercised shall be multiplied by the factor:

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

$$\alpha$$

hvor:

A = den nominelle aktiekapital før udstedelsen af fondsaktier, og

B = den samlede nominelle værdi på fondsaktierne.

where:

A = the nominal share capital before issue of bonus shares, and

B = the total nominal value of bonus shares.

Hvis det justerede antal aktier ikke er hele tal, skal der afrundes nedad til det nærmeste hele tal.

If the adjusted number of shares does not amount to whole numbers, the number shall be rounded down to the nearest whole number.

5.5 Kapitalændringer til en anden kurs end markedskursen:

Changes of capital at a price different from the market price:

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

If it is decided to increase or reduce the share capital in ViroGates at a price below the market price (in relation to capital decreases also above the market price), warrants shall be adjusted as follows:

Udnyttelsesprisen på enhver endnu ikke udnyttet warrant ganges med faktoren:

The exercise price for each non-exercised warrant shall be multiplied by the factor:

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

og antallet af endnu ikke udnyttede warrants ganges med faktoren:

and the number of non-exercised warrants shall be multiplied by the factor:

1

α

hvor:

where:

A = den nominelle aktiekapital før ændringen i kapitalen

B = den nominelle ændring i aktiekapitalen

K = aktiens markedskurs / lukkekurs dagen forinden annoncering af ændringen i aktiekapitalen, og

T = tegningskurs/nedsættelseskurs ved ændringen i aktiekapitalen

A = nominal share capital before the change in capital

B = nominal change in the share capital

K = market price / closing price of the share on the day prior to the announcement of the change in the share capital, and

T = subscription price/reduction price in relation to the change in the share capital

Hvis det det justerede antal aktier ikke er et helt tal, skal der afrundes nedad til det nærmeste hele tal.

If the adjusted exercise price and/or the adjusted number of shares does not amount to whole numbers, each number shall be rounded down to the nearest whole number.

5.6 Ændringer i den enkelte akties pålydende værdi:

Changes in the nominal value of each individual share:

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

If it is decided to change the nominal value of the shares, warrants shall be adjusted as follows:

Udnyttelsesprisen på enhver endnu ikke udnyttet warrant ganges med faktoren:

The exercise price for each non-exercised warrant shall be multiplied by the factor:

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

og antallet af endnu ikke udnyttede warrants ganges med faktoren:

and the number of non-exercised warrants shall be multiplied by the factor:

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

α

hvor:

where:

A = den enkelte akties nominelle værdi efter ændringen, og

B = den enkelte akties nominelle værdi før ændringen

A = nominal value of each share after the change, and

B = nominal value of each share before the change

Hvis det justerede antal aktier ikke er et helt tal, skal der afrundes nedad til det nærmeste hele tal.

If the adjusted number of shares does not amount to a whole number, the number shall be rounded down to the nearest whole number.

5.7 Udbetaling af udbytte:

Payment of dividend:

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

If it is decided to pay dividends, the part of the dividends exceeding 10 per cent of the equity capital shall lead to adjustment of the exercise price according to the following formula:

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

hvor:

where:

E2 = den justerede udnyttelsespris

E1 = den oprindelige udnyttelsespris

U = det udbetalte udbytte

U_{max} = 10% af egenkapitalen, og

A = det samlede antal aktier i ViroGates

E2 = the adjusted exercise price

E1 = the original exercise price

U = dividends paid out

U_{max} = 10 per cent of the equity capital, and

A = total number of shares in ViroGates

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.

The equity capital that shall form the basis of the adjustment above is the equity capital stipulated in the Annual Report to be adopted at the general meeting where dividends shall be approved before allocation hereof has been made in the Annual Report.

5.8 Andre ændringer i ViroGates' kapitalforhold:

Other changes in ViroGates' capital position:

Hvis der sker andre ændringer i ViroGates' 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.

In the event of other changes in ViroGates' capital position causing changes to the financial value of warrants, warrants shall (save as provided above) be adjusted in order to ensure that the changes do not influence the financial value of the warrants.

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

The calculation method to be applied to the adjustment shall be decided by an external advisor appointed by the Board of Directors.

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

It is emphasized that increase or reduction of ViroGates' share capital at market price does not lead to an adjustment of the subscription price or the number of shares to be subscribed.

5.9 Likvidation:

Winding-up:

Hvis ViroGates 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.

Should ViroGates be liquidated, the vesting time for all non-exercised warrants shall be changed so that the Warrant holder may exercise his/her warrants in an extraordinary exercise period immediately preceding the relevant transaction.

5.10 Fusion og spaltning:

Merger and split:

Hvis ViroGates 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.

If ViroGates merges as the continuing company, warrants shall remain unaffected unless, in connection with the merger, the capital is increased at a price other than the market price and in that case warrants shall be adjusted in accordance with clause 5.5.

Hvis ViroGates fusionerer som det ophørende selskab eller bliver spaltet, kan det fortsættende selskab vælge én eller en kombination af disse muligheder:

If ViroGates merges as the terminating company or is split, the continuing company may choose one or a combination of the following possibilities:

- Warrantindehaveren kan umiddelbart inden fusionen/spaltningen udnytte alle ikke udnyttede warrants (inklusive warrants der endnu ikke er optjent), eller

The Warrant holder may exercise all non-exercised warrants (inclusive of warrants not yet vested) immediately before the merger/split, or

- 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.

New share instruments in the continuing company/companies of a corresponding financial pre-tax value shall replace the warrants. On split the continuing companies may decide in which company/companies the Warrant holders shall receive the new share instruments.

5.11 Salg og aktieombytning:

Sale and exchange of shares:

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

If more than 50 per cent of the share capital in ViroGates is sold or is part of a share swap, ViroGates may choose one or a combination of the following possibilities:

- 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 tegnede aktier på samme vilkår som de øvrige aktionærer (ved salg).

The Warrant holder may exercise all non-exercised warrants that are not declared null and void (inclusive of warrants not yet vested) immediately before the sale/swap of shares. Furthermore, the Warrant holder shall undertake an obligation to sell the subscribed shares on the same conditions as the other shareholders (when selling).

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

Share instruments in the acquiring company of a corresponding pre-tax value shall replace the issued warrants.

5.12 Fælles bestemmelser vedrørende 5.9–5.11:

Common provisions regarding 5.9-5.11:

ViroGates 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 ViroGates om, hvorvidt han/hun vil gøre brug af tilbuddet. Hvis Warrantindehaveren ikke har givet ViroGates 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.

If one of the transactions mentioned above is made, ViroGates shall inform the Warrant holder hereof by written notice. Upon receipt of the written notice, the Warrant holder shall have 2 weeks – in cases where the Warrant holder may extraordinarily exercise warrants, see 5.9-5.11 – to inform ViroGates in writing whether he/she will make use of the offer. If the Warrant holder has not answered ViroGates in writing within the limit of 2 weeks or fails to pay within the fixed time, warrants shall become null and void without further notice or compensation.

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.

The Warrant holder's rights in connection with decisions made by any competent company body, see 5.9-5.11, shall be contingent on subsequent registration of the relevant decision with the Danish Commerce and Companies Agency provided that registration is a condition of its validity.

6. Børsnotering

Stock Exchange listing

6.1 I tilfælde af, at ViroGates' aktier måtte blive noteret på en fondsbørs, skal indehaveren af

warrants være forpligtet til at acceptere sådanne ændringer i warrants, som måtte være nødvendige for, at ViroGates, aktionærerne og indehaverne af warrants kan opfylde forpligtelserne, navnlig oplysningsforpligtelserne, over for fondsbørsen. Herudover skal Warrantindehaverne være forpligtede til at acceptere sådanne lock-up perioder vedrørende udnyttelse af warrants og salg af aktier som ViroGates måtte blive anbefalet af investeringsbankerne. Endelig skal Warrantindehaverne være forpligtede til at acceptere ændringer i udnyttelsesperioderne, jf. herved ovenfor.

In the event that ViroGates' shares are listed on a stock exchange, the Warrant holder shall accept such changes to the warrants that are necessary for ViroGates', the shareholders' and the Warrant holders' fulfilment of their obligations, especially the duties of disclosure, to the stock exchange. Additionally the Warrant holders shall be obligated to accept such lock-up periods regarding exercise of warrants or a sale of shares which is recommended to ViroGates by the investment banks. Finally, the Warrant holders shall be obligated to accept changes to the exercise periods, cf. in this respect above.

7. Overdragelse, pantsætning og kreditorforfølgning

Transfer, pledge and enforcement

- 7.1 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. Det er en betingelse herfor at modtageren underskriver den til enhver tid gældende aktionæroverenskomst.

Issued warrants shall not be subject to charging orders, transfer of any kind, including in connection with division of property on divorce or legal separation, for ownership or as security without the consent of the Board of Directors. The Warrant holder's warrants may, however, be transferred to the Warrant holder's spouse/cohabitant and/or issue in the event of the Warrant holder's death. It is a condition precedent that the recipient signs the at any time applicable shareholders' agreement.

8. Tegning af nye aktier ved udnyttelse af warrants

Subscription for new shares by exercise of warrants

- 8.1 Tegning af nye aktier ved udnyttelse af tildelte warrants finder sted ved, at Warrantindehaveren afleverer en af ViroGates udarbejdet udnyttelsesmeddelelse til ViroGates 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.

Subscription for new shares by exercise of issued warrants must be made through submission

by the Warrant holder no later than the last day of the relevant exercise period at 16:00 to ViroGates of an exercise notice drafted by ViroGates. The exercise notice shall be filled in with all information. The company must have received the exercise price for the new shares, payable as a cash contribution, by the last day of the relevant exercise period.

- 8.2 Hvis den i pkt. 8.1 angivne frist overskrides, enten således at udnyttelsesmeddelelsen i udfyldt stand eller betalingen ikke er ViroGates 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.

If the limitation period set forth in clause 8.1 expires as a result of ViroGates not having received the filled-in exercise notice or the payment by 16:00 of the last day of the exercise period, the subscription shall be deemed invalid, and in this situation the Warrant holder shall not be considered as having exercised his/her warrants for a possible subsequent exercise period.

- 8.3 De warrants, som Warrantindehaveren ikke har udnyttet i den sidste udnyttelsesperiode, dvs. hvor udnyttelsesmeddelelse og/eller betaling ikke har fundet sted (senest den 21. august 2020 i det ovenfor angivne eksempel), bortfalder uden varsel og uden kompensation.

Warrants not exercised by the Warrant holder during the last exercise period, i.e. where exercise notice and/or payment has not been effected (by 21 August 2020 in the above example), shall become null and void without notice or compensation.

- 8.4 Når den kapitalforhøjelse, som udnyttelsen af warrants har medført, er registreret i Erhvervsstyrelsen, modtager Warrantindehaveren bevis for sit ejerskab til aktier i ViroGates.

When the capital increase caused by exercise of warrants has been registered with the Danish Business Authority, the Warrant holder shall receive proof of his shareholding in ViroGates.

9. De nye aktiers rettigheder

The rights of new shares

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

New shares subscribed for by exercise of issued warrants shall in every respect have the same rights as the present shares in ViroGates in accordance with the Articles of Association for ViroGates in force from time to time. For the time being, the following shall apply:

- at ViroGates' aktionærer ikke skal have fortrinsret til tegning af warrants,
- *That ViroGates' shareholders shall hold no pre-emptive rights to subscribe for warrants;*

- at ViroGates' aktionærer ikke skal have fortrinsret til tegning af nye aktier, der udstedes på grundlag af warrants,
- *That ViroGates' shareholders shall hold no pre-emptive rights to subscribe for new shares issued on the basis of warrants;*
- at aktiernes størrelse skal udgøre 1 kr. eller multipla heraf,
- *That the face value of each share shall be DKK 1 or multiples hereof;*
- at aktierne er ikke-omsætningspapirer og skal lyde på navn og skal noteres på navn i ViroGates' ejerbog,
- *That the shares shall be non-negotiable instruments issued in the name of the holder and the holders' names shall be entered into the ViroGates' share register;*
- at nye aktier udstedt ved udnyttelsen af warrants giver ret til udbytte og andre rettigheder i ViroGates fra tidspunktet for kapitalforhøjelsens registrering i Erhvervsstyrelsen.
- *That new shares issued as a result of exercise of warrants shall carry the right to dividend and other rights in ViroGates from the time of registration of the capital increase with the Danish Business Authority.*

9.2 ViroGates afholder omkostninger i forbindelse med udstedelsen af warrants og senere udnyttelse heraf. ViroGates' omkostninger forbundet med udstedelsen af warrants og den hertil hørende kapitalforhøjelse anslås til kr. 20.000.

ViroGates shall pay all costs connected with granting of warrants and later exercise thereof. ViroGates' costs in connection with issue of warrants and the related capital increase are estimated to DKK 20,000.

10. Salg af aktier

Sale of shares

10.1 Når Warrantindehaverne er registreret som ejere af aktier i ViroGates, kan Warrantindehavernes aktier sælges efter de regler, der er fastsat i Security Holder Agreement eller anden aftale mellem aktionærerne i ViroGates.

When the Warrant holders have been registered as shareholders in ViroGates, the Warrant holders' shares may be sold in accordance with the provisions of the Security Holder Agreement, or any other agreement between the shareholders of ViroGates.

11. Andre bestemmelser

Other provisions

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

The value attached to the subscription right shall not be included in the Warrant holder's salary, and any agreement made between the Warrant holder and ViroGates regarding pension or the like shall therefore not include the value of the Warrant holder's warrants.

- 11.2 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 ViroGates skal betale feriepenge eller lignende til Warrantindehaveren på baggrund af værdien af warrants, skal tegningsprisen forhøjes således, at ViroGates godtgøres for de beløb, som har måttet udredes til Warrantindehaveren i form af feriepenge eller lignende.

If a relevant authority should establish that the issuance and/or exercise of warrants shall be considered a salary allowance with the consequence that ViroGates shall pay holiday allowance or the like to the Warrant holder on the basis of the value of warrants, the subscription price shall be increased in order to compensate ViroGates for the amounts that have been paid to the Warrant holder in the form of holiday allowance or the like.

- 11.3 Det forhold, at ViroGates tilbyder Warrantindehavere warrants, forpligter ikke på nogen måde ViroGates til at opretholde ansættelsesforholdet.

The fact that ViroGates offers warrants to Warrant holders shall not in any way obligate ViroGates to maintain the employment.

12. Skattemæssige konsekvenser

Tax implications

- 12.1 De skattemæssige konsekvenser forbundet med Warrantindehaverens tegning eller udnyttelse af warrants er ViroGates uvedkommende.

The tax implications connected to the Warrant holder's subscription for or exercise of warrants shall be of no concern to ViroGates.

13. Lovvalg og værneting

Governing Law and Venue

- 13.1 Tegningen af warrants, vilkårene herfor og udnyttelsen, og vilkårene for senere tegning af aktier i ViroGates skal reguleres af dansk ret.

Acceptance of warrants, the terms and conditions thereto and the exercise, and terms and conditions for future subscription for shares in ViroGates shall be governed by Danish law.

- 13.2 Hvis der måtte opstå en tvist mellem Warrantindehaveren og ViroGates i relation til forståelsen eller gennemførelsen af warrantprogrammet, skal denne søges bilagt i mindelighed ved en forhandling mellem parterne.

Any disagreement between the Warrant holder and ViroGates in relation to the understanding or implementation of the warrant scheme shall be settled amicably by negotiation between the parties.

- 13.3 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.

If the parties fail to reach consensus, any disputes shall be settled in accordance with “Rules for hearing of cases in the Copenhagen Arbitration”. The Copenhagen Arbitration shall appoint one arbitrator who shall settle the dispute according to Danish law.

- 13.4 I tilfælde af uoverensstemmelse mellem den engelske og danske tekst skal den danske tekst have forrang.

In the event of discrepancies between the English and the Danish text the Danish text shall prevail.

Bilag af 29. oktober 2015 til vedtægterne for ViroGates A/S

Appendix of 29 October 2015 to the Articles of Association of ViroGates A/S

Generalforsamlingen har fastsat, at følgende vilkår og betingelser skal være gældende for aktietegningsoptioner, der udstedes til bestyrelsen i selskabet:

The general meeting of shareholders has resolved that the following terms and conditions shall apply to warrants which are granted to the board of directors in the company:

1. Generelt

General

- 1.1 ViroGates A/S (herefter ”ViroGates”) har besluttet at indføre et incitamentsprogram for bestyrelsen i ViroGates (herefter samlet benævnt ”Warrantindehavere”). Programmet er baseret på vederlagsfri tildeling af aktietegningsoptioner, også benævnt warrants (i det efterfølgende alene omtalt som ”warrants”).

ViroGates A/S (hereinafter ”ViroGates”) has decided to introduce an incentive scheme for the board of directors in ViroGates (hereinafter collectively referred to as “Warrant holders”). The scheme is based on issuance of options, also called warrants (hereinafter only referred to as “warrants”), which are not subject to payment.

- 1.2 En warrant er en ret, men ikke en pligt, til i nærmere fastlagte perioder (udnyttelsesperioder) at tegne nye aktier i ViroGates til en kurs, der er fastsat på forhånd (udnyttelsesprisen). Udnyttelsesprisen fastsættes af generalforsamlingen i forbindelse med hver udstedelse/tildeling af warrants. Én warrant giver ret til at tegne én aktie i ViroGates á nominelt 1 kr. til den af generalforsamlingen ved udstedelsen fastsatte kurs.

A warrant is a right, but not an obligation, during fixed periods (exercise periods) to subscribe for new shares in ViroGates at a price fixed in advance (the exercise price). The exercise price shall be determined by the general meeting. Each warrant carries the right to subscribe for nominal DKK 1 share in ViroGates at the subscription price determined by the general meeting at the date of issuance.

- 1.3 Warrants vil blive tilbudt til ViroGates’ bestyrelse efter generalforsamlingens beslutning. Det skal fremgå af den enkelte Warrantindehavers warrantcertifikat, hvor mange warrants Warrantindehaveren får tildelt samt til hvilken kurs warrants kan udnyttes.

Warrants will be offered to directors pursuant to the general meeting’s resolution. The number of warrants and the exercise price for the warrants granted shall be set out in the individual Warrant holder’s warrant certificate.

2. Tildeling/tegning af warrants

Granting/subscription of warrants

- 2.1 Warrantindehavere, der ønsker at tegne tildelte warrants, skal underskrive et warrantcertifikat med nærværende bilag vedhæftet og, såfremt dette kræves af generalforsamlingen, en Security Holder Agreement eller tilsvarende dokument, herunder evt. ejeraftale, der regulerer forholdet mellem Warrantindehaverne, ViroGates og ViroGates' øvrige aktionærer.

Warrant holders who wish to subscribe for the offered warrants shall sign a Warrant Certificate with this Appendix attached and, to the extent required by the general meeting, a Security Holder Agreement or similar instrument regulating the relationship between the Warrant holders, including any shareholders' agreement, ViroGates and ViroGates' other shareholders.

- 2.2 Warrantindehaveren skal ikke betale noget vederlag for at få tildelt warrants.

The granting of warrants shall not be subject to payment from the Warrant holders.

- 2.3 ViroGates fører en fortegnelse over tildelte warrants, der ajourføres med passende mellemrum.

ViroGates shall keep records of granted warrants and update the records at suitable intervals.

3. Optjening

Vesting

- 3.1 Warrantindehaveren optjener ret til at udnytte sine warrants med 1/36 pr. måned fra tidspunktet for tildeling af warrants omfattet af nærværende Bilag. Generalforsamlingen kan fra gang til gang fastsætte en anden optjeningsperiode i generalforsamlingens beslutning om at tildele warrants.

The warrants shall vest with 1/36 per month from the date of grant of the warrants covered by this Appendix. The general meeting may on an individual basis determine a different vesting period in its decision to issue warrants.

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

If the stipulated fraction does not amount to a whole number of warrants, the number shall be rounded down to the nearest whole number.

- 3.3 En Warrantindehaver optjener kun warrants, så længe han/hun er medlem af ViroGates' bestyrelse.

Warrants shall only be vested to the extent the Warrant holder is a member of the board of directors of ViroGates.

4. Udnyttelse

Exercise

- 4.1 Når Warrantindehaveren har optjent ret til at udnytte en warrant, kan denne udnyttes i udnyttelsesperioderne. Udnyttelsesperioderne falder i hvert af de fem fra optjeningsåret følgende kalenderår. I et kalenderår er der to udnyttelsesperioder på 2 gange 3 uger, nemlig den 1. til 21. januar og den 1. til 21. august. For en warrant optjent i 2015 er der således følgende udnyttelsesperioder:

1. – 21. januar eller 1. – 21. august 2016
1. – 21. januar eller 1. – 21. august 2017
1. – 21. januar eller 1. – 21. august 2018
1. – 21. januar eller 1. – 21. august 2019
1. – 21. januar eller 1. – 21. august 2020

When a warrant has vested, it may be exercised during the exercise periods. The exercise periods fall in each of the five calendar years following the vesting calendar year. In a calendar year there are two exercise periods of 2 times 3 weeks, being 1 to 21 January and 1 to 21 August. For a warrant vested in 2015 there will thus be the following exercise periods:

*1 – 21 January or 1 – 21 August 2016
1 – 21 January or 1 – 21 August 2017
1 – 21 January or 1 – 21 August 2018
1 – 21 January or 1 – 21 August 2019
1 – 21 January or 1 – 21 August 2020*

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

If the last day of an exercise period is Saturday or Sunday, the exercise period shall also include the first weekday following the stipulated period.

- 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. 100 i selskabet.

When warrants have vested, the Warrant holder shall be free to choose, which exercise period to apply for the vested warrants, cf. however, clause 4.5 below regarding material breach. It

is, however, a condition for exercise that the Warrant holder in a given exercise period exercises warrants, which give a right to subscribe minimum nominal DKK 100 shares.

- 4.4 De warrants, som Warrantindehaveren ikke udnytter i den sidste udnyttelsesperiode, 1. – 21. august 2020 i det ovenfor angivne eksempel, bortfalder uden yderligere varsel og uden kompensation eller vederlag til Warrantindehaveren af nogen art.

Warrants not exercised by the Warrant holder during the last exercise period, 1 – 21 August 2020 in the above example, shall become null and void without further notice, compensation or payment of any kind to the Warrant holder.

- 4.5 Warrantindehaverens udnyttelse af warrants forudsætter udover ovenstående som udgangspunkt, at Warrantindehaveren er medlem af bestyrelsen i ViroGates på det tidspunkt, hvor warrants udnyttes. Der gælder dog følgende undtagelser:

The Warrant holder's exercise of warrants is in principle and in addition to the above conditional upon the Warrant holder being a member of the board of directors in ViroGates at the time when warrants are exercised. The following exceptions apply:

- a. Hvis Warrantindehaveren væsentligt misligholder sine forpligtelser over for ViroGates, bortfalder alle på det tidspunkt uudnyttede warrants uden varsel og uden kompensation, ligesom Warrantindehaveren i dette tilfælde efter påkrav fra ViroGates skal være forpligtet til at tilbagesælge til ViroGates 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.

If the Warrant holder materially breaches its obligations towards ViroGates, all warrants not exercised at that time shall become null and void without notice or compensation, and the Warrant holder shall in this case, after demand from ViroGates, be obligated to sell to ViroGates shares which have been subscribed through exercise of warrants, after the date of the material breach. The shares shall be sold at a price corresponding to the subscription price paid by the Warrant holder.

- b. Såfremt ansættelsesforholdet ophører på grund af Warrantindehaverens død bortfalder alle uudnyttede warrants. ViroGates' bestyrelse skal dog dispensere, således at Warrantindehaverens bo som minimum får mulighed for at 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.

If the employment is terminated due to the death of the Warrant holder all warrants not exercised by the Warrant holder shall become null and void. However, the ViroGates Board of Directors shall, however, as a minimum grant an exemption from this provision to enable the estate of the Warrant holder to exercise the issued warrants whether they

have been vested at the time of the death or not on the condition that exercise be effected during the first exercise period commencing after the death.

- c. Bestyrelsen skal i alle tilfælde i forbindelse med udtrædelse fra bestyrelsen, bortset fra Warrantindehaverens væsentlige misligholdelse, være berettiget, men ikke forpligtet, til at dispensere fra ovenstående krav om, at Warrantindehaveren skal være medlem af bestyrelsen i ViroGates på det tidspunkt, hvor warrants udnyttes, således at Warrantindehaveren ud fra en helhedsbetragtning behandles lempeligere i forbindelse med udtrædelse.

The Board of Directors shall in all instances in connection with a Warrant holder leaving the board of directors, except in the event of material breach by the Warrant holder, be entitled, but not obligated to deviate from the above requirement that the Warrant holder must be a member of the board of directors when exercising warrants, so that the Warrant holder based on a full evaluation is treated more favourable in connection with leaving the Company.

- 4.6 ViroGates' generalforsamling er i tilfælde af at selskabet børsnoteres berettiget til énsidigt at ændre udnyttelsesperioderne, således at udnyttelsesperioderne koordineres med de til enhver tid gældende regler for insider trading. Med mindre generalforsamlingen træffer særskilt beslutning om andet skal udnyttelsesperioderne efter en børsnotering ændres til to - fire 21 dages perioder som ligger umiddelbart efter offentliggørelsen af årsregnskabsmeddelelsen og halvårsrapporten, henholdsvis kvartalsrapporterne.

ViroGates' general meeting is in the event of a listing of the company's shares on a stock exchange entitled at its discretion to change the exercise periods in order to coordinate these with applicable rules for insider trading. Unless the general meeting resolves otherwise the exercise periods shall in the event of a listing be changed to two - four 21 day periods after respectively the annual report notification and the interim report (six months), respectively the quarterly reports.

5. Justering af warrants

Adjustment of warrants

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

Changes in ViroGates' capital structure causing a change of the potential possibility of gain attached to a warrant shall require an adjustment of the warrants.

- 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 ViroGates' 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.

Adjustments shall be made so that the potential possibility of gain attached to a warrant, in so far as possible, shall remain the same before and after the occurrence of an incident causing the adjustment. The adjustment shall be carried out with the assistance of ViroGates' external advisor. The adjustment may be effected either by increase or reduction of the number of shares that can be issued following exercise of a warrant and/or an increase or reduction of the exercise price.

- 5.3 ViroGates' udstedelse af medarbejderaktier, optioner og/eller warrants som led i medarbejderordninger (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 ViroGates, medfører heller ikke justering af warrants.

Warrants shall not be adjusted as a result of ViroGates' issue of employee shares, share options and/or warrants as part of employee share option schemes (including options to Directors, advisors and consultants) as well as future exercise of such options and/or warrants. Warrants shall, furthermore, not be adjusted as a result of capital increases following the Warrant holders' and others' exercise of warrants in ViroGates.

- 5.4 Fondsaktier:

Bonus shares

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

If it is decided to issue bonus shares in ViroGates, warrants shall be adjusted as follows:

Udnyttelsesprisen på enhver endnu ikke udnyttet warrant ganges med faktoren:

The exercise price for each warrant not yet exercised shall be multiplied by the factor:

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

og antallet af endnu ikke udnyttede warrants ganges med faktoren:

and the number of warrants not yet exercised shall be multiplied by the factor:

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

α

hvor:

A = den nominelle aktiekapital før udstedelsen af fondsaktier, og

B = den samlede nominelle værdi på fondsaktierne.

where:

A = the nominal share capital before issue of bonus shares, and

B = the total nominal value of bonus shares.

Hvis det justerede antal aktier ikke er hele tal, skal der afrundes nedad til det nærmeste hele tal.

If the adjusted number of shares does not amount to whole numbers, the number shall be rounded down to the nearest whole number.

5.5 Kapitalændringer til en anden kurs end markedskursen:

Changes of capital at a price different from the market price:

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

If it is decided to increase or reduce the share capital in ViroGates at a price below the market price (in relation to capital decreases also above the market price), warrants shall be adjusted as follows:

Udnyttelsesprisen på enhver endnu ikke udnyttet warrant ganges med faktoren:

The exercise price for each non-exercised warrant shall be multiplied by the factor:

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

og antallet af endnu ikke udnyttede warrants ganges med faktoren:

and the number of non-exercised warrants shall be multiplied by the factor:

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

hvor:

where:

A = den nominelle aktiekapital før ændringen i kapitalen

B = den nominelle ændring i aktiekapitalen

K = aktiens markedskurs / lukkekurs dagen forinden annoncering af ændringen i aktiekapitalen, og

T = tegningskurs/nedsættelseskurs ved ændringen i aktiekapitalen

A = nominal share capital before the change in capital

B = nominal change in the share capital

K = market price / closing price of the share on the day prior to the announcement of the change in the share capital, and

T = subscription price/reduction price in relation to the change in the share capital

Hvis det det justerede antal aktier ikke er et helt tal, skal der afrundes nedad til det nærmeste hele tal.

If the adjusted exercise price and/or the adjusted number of shares does not amount to whole numbers, each number shall be rounded down to the nearest whole number.

5.6 Ændringer i den enkelte akties pålydende værdi:

Changes in the nominal value of each individual share:

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

If it is decided to change the nominal value of the shares, warrants shall be adjusted as follows:

Udnyttelsesprisen på enhver endnu ikke udnyttet warrant ganges med faktoren:

The exercise price for each non-exercised warrant shall be multiplied by the factor:

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

og antallet af endnu ikke udnyttede warrants ganges med faktoren:

and the number of non-exercised warrants shall be multiplied by the factor:

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

α

hvor:

where:

A = den enkelte akties nominelle værdi efter ændringen, og
B = den enkelte akties nominelle værdi før ændringen

*A = nominal value of each share after the change, and
B = nominal value of each share before the change*

Hvis det justerede antal aktier ikke er et helt tal, skal der afrundes nedad til det nærmeste hele tal.

If the adjusted number of shares does not amount to a whole number, the number shall be rounded down to the nearest whole number.

5.7 Udbetaling af udbytte:

Payment of dividend:

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

If it is decided to pay dividends, the part of the dividends exceeding 10 per cent of the equity capital shall lead to adjustment of the exercise price according to the following formula:

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

hvor:

where:

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

*E2 = the adjusted exercise price
E1 = the original exercise price
U = dividends paid out
U_{max} = 10 per cent of the equity capital, and
A = total number of shares in ViroGates*

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.

The equity capital that shall form the basis of the adjustment above is the equity capital stipulated in the Annual Report to be adopted at the general meeting where dividends shall be approved before allocation hereof has been made in the Annual Report.

5.8 Andre ændringer i ViroGates' kapitalforhold:

Other changes in ViroGates' capital position:

Hvis der sker andre ændringer i ViroGates' 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.

In the event of other changes in ViroGates' capital position causing changes to the financial value of warrants, warrants shall (save as provided above) be adjusted in order to ensure that the changes do not influence the financial value of the warrants.

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

The calculation method to be applied to the adjustment shall be decided by an external advisor appointed by the general meeting.

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

It is emphasized that increase or reduction of ViroGates' share capital at market price does not lead to an adjustment of the subscription price or the number of shares to be subscribed.

5.9 Likvidation:

Winding-up:

Hvis ViroGates 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.

Should ViroGates be liquidated, the vesting time for all non-exercised warrants shall be changed so that the Warrant holder may exercise his/her warrants in an extraordinary exercise period immediately preceding the relevant transaction.

5.10 Fusion og spaltning:

Merger and split:

Hvis ViroGates 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.

If ViroGates merges as the continuing company, warrants shall remain unaffected unless, in connection with the merger, the capital is increased at a price other than the market price and in that case warrants shall be adjusted in accordance with clause 5.5.

Hvis ViroGates fusionerer som det ophørende selskab eller bliver spaltet, kan det fortsættende selskab vælge én eller en kombination af disse muligheder:

If ViroGates merges as the terminating company or is split, the continuing company may choose one or a combination of the following possibilities:

- Warrantindehaveren kan umiddelbart inden fusionen/spaltningen udnytte alle ikke udnyttede warrants (inklusive warrants der endnu ikke er optjent), eller

The Warrant holder may exercise all non-exercised warrants (inclusive of warrants not yet vested) immediately before the merger/split, or

- 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.

New share instruments in the continuing company/companies of a corresponding financial pre-tax value shall replace the warrants. On split the continuing companies may decide in which company/companies the Warrant holders shall receive the new share instruments.

5.11 Salg og aktieombytning:

Sale and exchange of shares:

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

If more than 50 per cent of the share capital in ViroGates is sold or is part of a share swap, ViroGates may choose one or a combination of the following possibilities:

- 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 tegnede aktier på samme vilkår som de øvrige aktionærer (ved salg).

The Warrant holder may exercise all non-exercised warrants that are not declared

null and void (inclusive of warrants not yet vested) immediately before the sale/swap of shares. Furthermore, the Warrant holder shall undertake an obligation to sell the subscribed shares on the same conditions as the other shareholders (when selling).

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

Share instruments in the acquiring company of a corresponding pre-tax value shall replace the issued warrants.

5.12 Fælles bestemmelser vedrørende 5.9–5.11:

Common provisions regarding 5.9-5.11:

ViroGates 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 ViroGates om, hvorvidt han/hun vil gøre brug af tilbuddet. Hvis Warrantindehaveren ikke har givet ViroGates 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.

If one of the transactions mentioned above is made, ViroGates shall inform the Warrant holder hereof by written notice. Upon receipt of the written notice, the Warrant holder shall have 2 weeks – in cases where the Warrant holder may extraordinarily exercise warrants, see 5.9-5.11 – to inform ViroGates in writing whether he/she will make use of the offer. If the Warrant holder has not answered ViroGates in writing within the limit of 2 weeks or fails to pay within the fixed time, warrants shall become null and void without further notice or compensation.

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 Erhvervsstyrelsen, hvis registrering er en gyldighedsbetingelse.

The Warrant holder's rights in connection with decisions made by any competent company body, see 5.9-5.11, shall be contingent on subsequent registration of the relevant decision with the Danish Business Authority provided that registration is a condition of its validity.

6. Børsnotering

Stock Exchange listing

- 6.1 I tilfælde af, at ViroGates' aktier måtte blive noteret på en fondsbørs, skal indehaveren af warrants være forpligtet til at acceptere sådanne ændringer i warrants, som måtte være nødvendige for, at ViroGates, aktionærerne og indehaverne af warrants kan opfylde forpligtel-

serne, navnlig oplysningsforpligtelserne, over for fondsbørsen. Herudover skal Warrantindehaverne være forpligtede til at acceptere sådanne lock-up perioder vedrørende udnyttelse af warrants og salg af aktier som ViroGates måtte blive anbefalet af investeringsbankerne. Endelig skal Warrantindehaverne være forpligtede til at acceptere ændringer i udnyttelsesperioderne, jf. herved ovenfor.

In the event that ViroGates' shares are listed on a stock exchange, the Warrant holder shall accept such changes to the warrants that are necessary for ViroGates', the shareholders' and the Warrant holders' fulfilment of their obligations, especially the duties of disclosure, to the stock exchange. Additionally the Warrant holders shall be obligated to accept such lock-up periods regarding exercise of warrants or a sale of shares which is recommended to ViroGates by the investment banks. Finally, the Warrant holders shall be obligated to accept changes to the exercise periods, cf. in this respect above.

7. Overdragelse, pantsætning og kreditorforfølgning

Transfer, pledge and enforcement

- 7.1 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. Det er en betingelse herfor at modtageren tiltræder den til enhver tid gældende ejerftale.

Issued warrants shall not be subject to charging orders, transfer of any kind, including in connection with division of property on divorce or legal separation, for ownership or as security without the consent of the Board of Directors. The Warrant holder's warrants may, however, be transferred to the Warrant holder's spouse/cohabitant and/or issue in the event of the Warrant holder's death. It is a condition precedent that the recipient signs the at any time applicable shareholders' agreement.

8. Tegning af nye aktier ved udnyttelse af warrants

Subscription for new shares by exercise of warrants

- 8.1 Tegning af nye aktier ved udnyttelse af tildelte warrants finder sted ved, at Warrantindehaveren afleverer en af ViroGates udarbejdet udnyttelsesmeddelelse til ViroGates 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.

Subscription for new shares by exercise of issued warrants must be made through submission by the Warrant holder no later than the last day of the relevant exercise period at 16:00 to ViroGates of an exercise notice drafted by ViroGates. The exercise notice shall be filled in

with all information. The company must have received the exercise price for the new shares, payable as a cash contribution, by the last day of the relevant exercise period.

- 8.2 Hvis den i pkt. 8.1 angivne frist overskrides, enten således at udnyttelsesmeddelelsen i udfyldt stand eller betalingen ikke er ViroGates 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.

If the limitation period set forth in clause 8.1 expires as a result of ViroGates not having received the filled-in exercise notice or the payment by 16:00 of the last day of the exercise period, the subscription shall be deemed invalid, and in this situation the Warrant holder shall not be considered as having exercised his/her warrants for a possible subsequent exercise period.

- 8.3 De warrants, som Warrantindehaveren ikke har udnyttet i den sidste udnyttelsesperiode, dvs. hvor udnyttelsesmeddelelse og/eller betaling ikke har fundet sted (senest den 21. august 2020 i det ovenfor angivne eksempel), bortfalder uden varsel og uden kompensation.

Warrants not exercised by the Warrant holder during the last exercise period, i.e. where exercise notice and/or payment has not been effected (by 21 August 2020 in the above example), shall become null and void without notice or compensation.

- 8.4 Når den kapitalforhøjelse, som udnyttelsen af warrants har medført, er registreret i Erhvervsstyrelsen, modtager Warrantindehaveren bevis for sit ejerskab til aktier i ViroGates.

When the capital increase caused by exercise of warrants has been registered with the Danish Business Authority, the Warrant holder shall receive proof of his shareholding in ViroGates.

9. De nye aktiers rettigheder

The rights of new shares

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

New shares subscribed for by exercise of issued warrants shall in every respect have the same rights as the present shares in ViroGates in accordance with the Articles of Association for ViroGates in force from time to time. For the time being, the following shall apply:

- at ViroGates' aktionærer ikke skal have fortrinsret til tegning af warrants,

That ViroGates' shareholders shall hold no pre-emptive rights to subscribe for warrants;

- at ViroGates' aktionærer ikke skal have fortrinsret til tegning af nye aktier, der udstedes på grundlag af warrants,

That ViroGates' shareholders shall hold no pre-emptive rights to subscribe for new shares issued on the basis of warrants;

- at aktiernes størrelse skal udgøre 1 kr. eller multipla heraf,

That the face value of each share shall be DKK 1 or multiples hereof;

- at aktierne er ikke-omsætningspapirer og skal lyde på navn og skal noteres på navn i ViroGates' ejerbog,

That the shares shall be non-negotiable instruments issued in the name of the holder and the holders' names shall be entered into the ViroGates' share register;

- at nye aktier udstedt ved udnyttelsen af warrants giver ret til udbytte og andre rettigheder i ViroGates fra tidspunktet for kapitalforhøjelsens registrering i Erhvervsstyrelsen.

That new shares issued as a result of exercise of warrants shall carry the right to dividend and other rights in ViroGates from the time of registration of the capital increase with the Danish Business Authority.

- 9.2 ViroGates afholder omkostninger i forbindelse med udstedelsen af warrants og senere udnyttelse heraf. ViroGates' omkostninger forbundet med udstedelsen af warrants og den hertil hørende kapitalforhøjelse anslås til kr. 20.000.

ViroGates shall pay all costs connected with granting of warrants and later exercise thereof. ViroGates' costs in connection with issue of warrants and the related capital increase are estimated to DKK 20,000.

10. Salg af aktier

Sale of shares

- 10.1 Når Warrantindehaverne er registreret som ejere af aktier i ViroGates, kan Warrantindehavernes aktier sælges efter de regler, der er fastsat i Security Holder Agreement eller anden aftale mellem aktionærerne i ViroGates.

When the Warrant holders have been registered as shareholders in ViroGates, the Warrant holders' shares may be sold in accordance with the provisions of the Security Holder Agreement, or any other agreement between the shareholders of ViroGates.

11. Andre bestemmelser

Other provisions

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

The value attached to the subscription right shall not be included in the Warrant holder's salary, and any agreement made between the Warrant holder and ViroGates regarding pension or the like shall therefore not include the value of the Warrant holder's warrants.

- 11.2 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 ViroGates skal betale feriepenge eller lignende til Warrantindehaveren på baggrund af værdien af warrants, skal tegningsprisen forhøjes således, at ViroGates godtgøres for de beløb, som har måttet udredes til Warrantindehaveren i form af feriepenge eller lignende.

If a relevant authority should establish that the issuance and/or exercise of warrants shall be considered a salary allowance with the consequence that ViroGates shall pay holiday allowance or the like to the Warrant holder on the basis of the value of warrants, the subscription price shall be increased in order to compensate ViroGates for the amounts that have been paid to the Warrant holder in the form of holiday allowance or the like.

- 11.3 Det forhold, at ViroGates tilbyder Warrantindehavere warrants, forpligter ikke på nogen måde ViroGates til at opretholde ansættelsesforholdet.

The fact that ViroGates offers warrants to Warrant holders shall not in any way obligate ViroGates to maintain the employment.

12. Skattemæssige konsekvenser

Tax implications

- 12.1 De skattemæssige konsekvenser forbundet med Warrantindehaverens tegning eller udnyttelse af warrants er ViroGates uvedkommende.

The tax implications connected to the Warrant holder's subscription for or exercise of warrants shall be of no concern to ViroGates.

13. Lovvalg og værneting

Governing Law and Venue

- 13.1 Tegningen af warrants, vilkårene herfor og udnyttelsen, og vilkårene for senere tegning af aktier i ViroGates skal reguleres af dansk ret.

Acceptance of warrants, the terms and conditions thereto and the exercise, and terms and conditions for future subscription for shares in ViroGates shall be governed by Danish law.

- 13.2 Hvis der måtte opstå en tvist mellem Warrantindehaveren og ViroGates i relation til forståelsen eller gennemførelsen af warrantprogrammet, skal denne søges bilagt i mindelighed ved en forhandling mellem parterne.

Any disagreement between the Warrant holder and ViroGates in relation to the understanding or implementation of the warrant scheme shall be settled amicably by negotiation between the parties.

- 13.3 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.

If the parties fail to reach consensus, any disputes shall be settled in accordance with “Rules for hearing of cases in the Copenhagen Arbitration”. The Copenhagen Arbitration shall appoint one arbitrator who shall settle the dispute according to Danish law.

- 13.4 I tilfælde af uoverensstemmelse mellem den engelske og danske tekst skal den danske tekst have forrang.

In the event of discrepancies between the English and the Danish text the Danish text shall prevail.

Bilag 2.10.2 af 26. juni 2018 til vedtægterne for ViroGates A/S

Appendix 2.10.2 of 26 June 2018 to the Articles of Association of ViroGates A/S

Følgende vilkår og betingelser er fastsat af bestyrelsen i henhold til vedtægternes pkt. 2.9 og 2.10.2 og tidligere bilag 2.9 "Convertible Loan Note" med underbilag A og B til vedtægterne og skal være gældende for de i medfør af nævnte bestemmelser tildelte aktietegningsoptioner:

The following terms and conditions have been adopted by the board of directors pursuant to article 2.9 and 2.10.2 and previous appendix 2.9 "Convertible Loan Note" with sub-appendices A and B to the articles and shall apply to the warrants awarded pursuant to the said provisions:

1. Generelt

General

- 1.1 En aktietegningsoption (i det efterfølgende alene omtalt som en "warrant") er en ret, men ikke en pligt, til i nærmere fastlagte perioder (udnyttelsesperioder) at tegne nye aktier i ViroGates til en kurs, der er fastsat på forhånd (udnyttelsesprisen). Udnyttelsesprisen for de warrants, som er tildelt i henhold til nærværende, er kr. 91 pr. aktie á kr. 1. Én warrant giver ret til at tegne én aktie i ViroGates á nominelt 1 kr. til angivne kurs.

A warrant is a right, but not an obligation, during fixed periods (exercise periods) to subscribe for new shares in ViroGates at a price fixed in advance (the exercise price). The exercise price for the warrants issued under these terms and conditions shall be DKK 91 per share of DKK 1. Each warrant carries the right to subscribe for nominal DKK 1 share in ViroGates at the said subscription price.

- 1.2 I forbindelse med tildelingen af warrants til warrant indehaveren ("Warrantindehaveren"), udstedes et warrant certifikat. Det skal fremgå af den enkelte Warrantindehavers warrantcertifikat, hvor mange warrants Warrantindehaveren får tildelt samt til hvilken kurs warrants kan udnyttes.

In connection with the issue of warrants to a warrant holder (the "Warrantholder"), a warrant certificate shall be issued. It shall transpire from the individual Warrantholder's warrant certificate how many warrants he/she has been awarded and the exercise price for such warrants.

2. Tildeling/tegning af warrants

Granting/subscription of warrants

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

med nærværende bilag 2.10.2 vedhæftet.

Warrantholders who wish to subscribe the offered warrants shall sign a Warrant Certificate with this Appendix 2.10.2 attached.

2.2 Warrantindehaveren skal ikke betale noget vederlag for at få tildelt warrants.

The granting of warrants shall not be subject to payment from the Warrantholders.

2.3 ViroGates fører en fortegnelse over tildelte warrants, der ajourføres med passende mellemrum.

ViroGates shall keep records of granted warrants and update the records at suitable intervals.

3. Optjening

Vesting

3.1 Ved tildelingen af warrants i henhold til nærværende, har Warrantindehaveren allerede optjent ret til at udnytte de tildelte warrants.

Upon the award of warrants under these terms and conditions, the Warrantholder shall already be entitled to exercise the warrants.

4. Udnyttelse

Exercise

4.1 Warrants tildelt i henhold til nærværende kan udnyttes på ethvert tidspunkt i to år fra tildelingstidspunktet. Tildelingstidspunktet var 26. juni 2018, hvorfor warrants kan udnyttes senest den 25. juni 2020. Der henvises også til pkt. 4.3 nedenfor.

Warrants awarded under these terms and conditions may be exercised at any point in time for two years from the time of award. The warrants were awarded on 26 June 2018 and may therefore be exercised not later than 25 June 2020. Reference is also made to item 4.3 below.

4.2 De warrants, som Warrantindehaveren ikke udnytter rettidigt, bortfalder uden yderligere varsel og uden kompensation eller vederlag til Warrantindehaveren af nogen art.

Warrants not exercised by the Warrantholder in due time, shall become null and void without further notice, compensation or payment of any kind to the Warrantholder.

4.3 Så længe ViroGates er noteret, er ViroGates' bestyrelse til enhver tid berettiget til énsidigt at ændre udnyttelsesperioden, således at udnyttelsesperioden koordineres med de til enhver tid gældende regler for insider trading. Udnyttelsesperioderne er pt. fastlagt til to 21 dages perio-

der som ligger umiddelbart efter offentliggørelsen af årsregnskabsmeddelelsen og halvårsrapporten.

For as long as ViroGates is listed, ViroGates' board of directors is entitled to unilaterally change the exercise periods in order to coordinate these with applicable rules for insider trading. Currently, the exercise periods have been fixed to two 21-day periods after respectively the annual report publication and the semi-annual report publication.

5. Justering af warrants

Adjustment of warrants

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

Changes in ViroGates' capital structure causing a change of the potential possibility of gain attached to a warrant shall require an adjustment of the warrants.

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 begrunder justeringen. Justeringen gennemføres med bistand fra ViroGates' 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.

Adjustments shall be made so that the potential possibility of gain attached to a warrant, in so far as possible, shall remain the same before and after the occurrence of an incident causing the adjustment. The adjustment shall be carried out with the assistance of ViroGates' external advisor. The adjustment may be effected either by increase or reduction of the number of shares that can be issued following exercise of a warrant and/or an increase or reduction of the exercise price.

5.3 ViroGates' udstedelse af medarbejderaktier, optioner og/eller warrants som led i medarbejderordninger (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 ViroGates, medfører heller ikke justering af warrants.

Warrants shall not be adjusted as a result of ViroGates' issue of employee shares, share options and/or warrants as part of employee share option schemes (including options to Directors, advisors and consultants) as well as future exercise of such options and/or warrants. Warrants shall, furthermore, not be adjusted as a result of capital increases following the Warrantholders' and others' exercise of warrants in ViroGates.

5.4 Fondsaktier:

Bonus shares

Hvis det besluttet at udstede fondsaktier i ViroGates, skal warrants justeres således:

If it is decided to issue bonus shares in ViroGates, warrants shall be adjusted as follows:

Udnyttelsesprisen på enhver endnu ikke udnyttet warrant ganges med faktoren:

The exercise price for each warrant not yet exercised shall be multiplied by the factor:

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

og antallet af endnu ikke udnyttede warrants ganges med faktoren:

and the number of warrants not yet exercised shall be multiplied by the factor:

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

hvor:

A = den nominelle aktiekapital før udstedelsen af fondsaktier, og

B = den samlede nominelle værdi på fondsaktierne.

where:

A = the nominal share capital before issue of bonus shares, and

B = the total nominal value of bonus shares.

Hvis det justerede antal aktier ikke er hele tal, skal der afrundes nedad til det nærmeste hele tal.

If the adjusted number of shares does not amount to whole numbers, the number shall be rounded down to the nearest whole number.

5.5 Kapitalændringer til en anden kurs end markedskursen:

Changes of capital at a price different from the market price:

Hvis det besluttet at forhøje eller nedsætte aktiekapitalen i ViroGates til en kurs under mar-

kedskursen (vedrørende kapitalnedsættelser også til over markedskursen), skal warrants justeres således:

If it is decided to increase or reduce the share capital in ViroGates at a price below the market price (in relation to capital decreases also above the market price), warrants shall be adjusted as follows:

Udnyttelsesprisen på enhver endnu ikke udnyttet warrant ganges med faktoren:

The exercise price for each non-exercised warrant shall be multiplied by the factor:

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

og antallet af endnu ikke udnyttede warrants ganges med faktoren:

and the number of non-exercised warrants shall be multiplied by the factor:

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

hvor:

where:

A = den nominelle aktiekapital før ændringen i kapitalen

B = den nominelle ændring i aktiekapitalen

K = aktiens markedskurs / lukkekurs dagen forinden annoncering af ændringen i aktiekapitalen, og

T = tegningskurs/nedsættelseskurs ved ændringen i aktiekapitalen

A = nominal share capital before the change in capital

B = nominal change in the share capital

K = market price / closing price of the share on the day prior to the announcement of the change in the share capital, and

T = subscription price/reduction price in relation to the change in the share capital

Hvis det det justerede antal aktier ikke er et helt tal, skal der afrundes nedad til det nærmeste hele tal.

If the adjusted exercise price and/or the adjusted number of shares does not amount to whole numbers, each number shall be rounded down to the nearest whole number.

5.6 Ændringer i den enkelte akties pålydende værdi:

Changes in the nominal value of each individual share:

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

If it is decided to change the nominal value of the shares, warrants shall be adjusted as follows:

Udnyttelsesprisen på enhver endnu ikke udnyttet warrant ganges med faktoren:

The exercise price for each non-exercised warrant shall be multiplied by the factor:

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

og antallet af endnu ikke udnyttede warrants ganges med faktoren:

and the number of non-exercised warrants shall be multiplied by the factor:

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

hvor:

where:

A = den enkelte akties nominelle værdi efter ændringen, og

B = den enkelte akties nominelle værdi før ændringen

A = nominal value of each share after the change, and

B = nominal value of each share before the change

Hvis det justerede antal aktier ikke er et helt tal, skal der afrundes nedad til det nærmeste hele tal.

If the adjusted number of shares does not amount to a whole number, the number shall be rounded down to the nearest whole number.

5.7 Udbetaling af udbytte:

Payment of dividend:

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

If it is decided to pay dividends, the part of the dividends exceeding 10 per cent of the equity capital shall lead to adjustment of the exercise price according to the following formula:

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

A

hvor:

where:

E2 = den justerede udnyttelsespris
 E1 = den oprindelige udnyttelsespris
 U = det udbetalte udbytte
 Umax = 10% af egenkapitalen, og
 A = det samlede antal aktier i ViroGates

*E2 = the adjusted exercise price
 E1 = the original exercise price
 U = dividends paid out
 Umax = 10 per cent of the equity capital, and
 A = total number of shares in ViroGates*

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.

The equity capital that shall form the basis of the adjustment above is the equity capital stipulated in the Annual Report to be adopted at the general meeting where dividends shall be approved before allocation hereof has been made in the Annual Report.

5.8 Andre ændringer i ViroGates' kapitalforhold:

Other changes in ViroGates' capital position:

Hvis der sker andre ændringer i ViroGates' 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.

In the event of other changes in ViroGates' capital position causing changes to the financial value of warrants, warrants shall (save as provided above) be adjusted in order to ensure that the changes do not influence the financial value of the warrants.

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

The calculation method to be applied to the adjustment shall be decided by an external advisor appointed by the Board of Directors.

Det præciseres, at forhøjelse eller nedsættelse af ViroGates' aktiekapital til markedskurs ikke medfører, at der skal finde regulering sted af tegningskursen eller antallet af aktier, der kan

tegnes.

It is emphasized that increase or reduction of ViroGates' share capital at market price does not lead to an adjustment of the subscription price or the number of shares to be subscribed.

5.9 Likvidation:

Winding-up:

Hvis ViroGates 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.

Should ViroGates be liquidated, the vesting time for all non-exercised warrants shall be changed so that the Warrantholder may exercise his/her warrants in an extraordinary exercise period immediately preceding the relevant transaction.

5.10 Fusion og spaltning:

Merger and split:

Hvis ViroGates 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.

If ViroGates merges as the continuing company, warrants shall remain unaffected unless, in connection with the merger, the capital is increased at a price other than the market price and in that case warrants shall be adjusted in accordance with clause 5.5.

Hvis ViroGates fusionerer som det ophørende selskab eller bliver spaltet, kan det fortsættende selskab vælge én eller en kombination af disse muligheder:

If ViroGates merges as the terminating company or is split, the continuing company may choose one or a combination of the following possibilities:

- Warrantindehaveren kan umiddelbart inden fusionen/spaltningen udnytte alle ikke udnyttede warrants (inklusive warrants der endnu ikke er optjent), eller

The Warrantholder may exercise all non-exercised warrants (inclusive of warrants not yet vested) immediately before the merger/split, or

- 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.

New share instruments in the continuing company/companies of a corresponding financial pre-tax value shall replace the warrants. On split the continuing companies may decide in which company/companies the Warrantholders shall receive the new share instruments.

5.11 Salg og aktieombytning:

Sale and exchange of shares:

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

If more than 50 per cent of the share capital in ViroGates is sold or is part of a share swap, ViroGates may choose one or a combination of the following possibilities:

- 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 tegnede aktier på samme vilkår som de øvrige aktiehavere (ved salg).

The Warrantholder may exercise all non-exercised warrants that are not declared null and void (inclusive of warrants not yet vested) immediately before the sale/swap of shares. Furthermore, the Warrantholder shall undertake an obligation to sell the subscribed shares on the same conditions as the other shareholders (when selling).

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

Share instruments in the acquiring company of a corresponding pre-tax value shall replace the issued warrants.

5.12 Fælles bestemmelser vedrørende 5.9–5.11:

Common provisions regarding 5.9-5.11:

ViroGates 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 ViroGates om, hvorvidt han/hun vil gøre brug af tilbuddet. Hvis Warrantindehaveren ikke har givet ViroGates 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.

If one of the transactions mentioned above is made, ViroGates shall inform the Warrantholder hereof by written notice. Upon receipt of the written notice, the Warrantholder shall have 2 weeks – in cases where the Warrantholder may extraordinarily exercise warrants, see 5.9-5.11 – to inform ViroGates in writing whether he/she will make use of the offer. If the Warrantholder has not answered ViroGates in writing within the limit of 2 weeks or fails to pay within the fixed time, warrants shall become null and void without further notice or compensation.

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 Erhvervsstyrelsen, hvis registrering er en gyldighedsbetingelse.

The Warrantholder's rights in connection with decisions made by any competent company body, see 5.9-5.11, shall be contingent on subsequent registration of the relevant decision with the Danish Business Authority provided that registration is a condition of its validity.

6. Overdragelse, pantsætning og kreditorforfølgning

Transfer, pledge and enforcement

- 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. Det er en betingelse herfor at modtageren underskriver den til enhver tid gældende ejeraftale.

Issued warrants shall not be subject to charging orders, transfer of any kind, including in connection with division of property on divorce or legal separation, for ownership or as security without the consent of the Board of Directors. The Warrantholder's warrants may, however, be transferred to the Warrantholder's spouse/cohabitant and/or issue in the event of the Warrantholder's death. It is a condition precedent that the recipient signs the at any time applicable shareholders' agreement.

7. Tegning af nye aktier ved udnyttelse af warrants

Subscription for new shares by exercise of warrants

- 7.1 Tegning af nye aktier ved udnyttelse af tildelte warrants finder sted ved, at Warrantindehaveren afleverer en af ViroGates udarbejdet udnyttelsesmeddelelse til ViroGates 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.

Subscription for new shares by exercise of issued warrants must be made through submission by the Warrantholder no later than the last day of the relevant exercise period at 16:00 to

ViroGates of an exercise notice drafted by ViroGates. The exercise notice shall be filled in with all information. The company must have received the exercise price for the new shares, payable as a cash contribution, by the last day of the relevant exercise period.

- 7.2 Hvis den i pkt. 7.1 angivne frist overskrides, enten således at udnyttelsesmeddelelsen i udfyldt stand eller betalingen ikke er ViroGates 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.

If the limitation period set forth in clause 7.1 expires as a result of ViroGates not having received the filled-in exercise notice or the payment by 16:00 of the last day of the exercise period, the subscription shall be deemed invalid, and in this situation the Warrantholder shall not be considered as having exercised his/her warrants for a possible subsequent exercise period.

- 7.3 De warrants, som Warrantindehaveren ikke har udnyttet rettidigt, bortfalder uden varsel og uden kompensation.

Warrants not exercised by the Warrantholder in due time, shall become null and void without notice or compensation.

- 7.4 Når den kapitalforhøjelse, som udnyttelsen af warrants har medført, er registreret i Erhvervsstyrelsen, modtager Warrantindehaveren bevis for sit ejerskab til aktier i ViroGates.

When the capital increase caused by exercise of warrants has been registered with the Danish Business Authority, the Warrantholder shall receive proof of his shareholding in ViroGates.

8. De nye aktiers rettigheder

The rights of new shares

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

New shares subscribed for by exercise of issued warrants shall in every respect have the same rights as the present shares in ViroGates in accordance with the Articles of Association for ViroGates in force from time to time. For the time being, the following shall apply:

- at ViroGates' aktionærer ikke skal have fortrinsret til tegning af warrants,

That ViroGates' shareholders shall hold no pre-emptive rights to subscribe for warrants;

- at ViroGates' aktionærer ikke skal have fortrinsret til tegning af nye aktier, der udstedes på grundlag af warrants,

That ViroGates' shareholders shall hold no pre-emptive rights to subscribe for new shares issued on the basis of warrants;

- at aktiernes størrelse skal udgøre 1 kr. eller multipla heraf,

That the face value of each share shall be DKK 1 or multiples hereof;

- at aktierne er omsætningspapirer og der gælder ingen indskrænkninger i aktiernes omsættelighed. Aktierne skal lyde på navn og skal noteres på navn i ViroGates' ejerbog. Ejerbogen føres af VP Securities, CVR nr. 21 59 93 36. Ingen aktier har særlige rettigheder. Aktierne udstedes i papirløs form gennem og registreres hos VP Securities A/S. Udbytte udbetales gennem VP Securities A/S. Rettigheder vedrørende aktierne skal anmeldes til VP Securities A/S efter de herom gældende regler.

That the shares shall be negotiable instruments and the transfer of shares shall not be subject to restrictions. The shares shall be issued in the name of the holder and shall be entered into ViroGates' shareholders' register. The shareholders' register shall be kept by VP Securities A/S, Company reg. no. 21 59 93 36. No shares confer preferential rights on its holder. The shares shall be issued in dematerialized form and be registered with VP Securities A/S. Dividend is paid through VP Securities A/S. Rights over the shares shall be notified to VP Securities A/S in accordance with applicable rules;

- at nye aktier udstedt ved udnyttelsen af warrants giver ret til udbytte og andre rettigheder i ViroGates fra tidspunktet for kapitalforhøjelsens registrering i Erhvervsstyrelsen.

That new shares issued as a result of exercise of warrants shall carry the right to dividend and other rights in ViroGates from the time of registration of the capital increase with the Danish Business Authority.

- 8.2 ViroGates afholder omkostninger i forbindelse med udstedelsen af warrants og senere udnyttelse heraf. ViroGates' omkostninger forbundet med udstedelsen af warrants og den hertil hørende kapitalforhøjelse anslås til kr. 35.000.

ViroGates shall pay all costs connected with granting of warrants and later exercise thereof. ViroGates' costs in connection with issue of warrants and the related capital increase are estimated to DKK 35,000.

9. Skattemæssige konsekvenser

Tax implications

- 9.1 De skattemæssige konsekvenser forbundet med Warrantindehaverens tegning eller udnyttelse af warrants er ViroGates uvedkommende.

The tax implications connected to the Warrantholder's subscription for or exercise of warrants shall be of no concern to ViroGates.

10. Lovvalg og værneting

Governing Law and Venue

- 10.1 Tegningen af warrants, vilkårene herfor og udnyttelsen, og vilkårene for senere tegning af aktier i ViroGates skal reguleres af dansk ret.

Acceptance of warrants, the terms and conditions thereto and the exercise, and terms and conditions for future subscription for shares in ViroGates shall be governed by Danish law.

- 10.2 Hvis der måtte opstå en tvist mellem Warrantindehaveren og ViroGates i relation til forståelsen eller gennemførelsen af warrantprogrammet, skal denne søges bilagt i mindelighed ved en forhandling mellem parterne.

Any disagreement between the Warrantholder and ViroGates in relation to the understanding or implementation of the warrant scheme shall be settled amicably by negotiation between the parties.

- 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.

If the parties fail to reach consensus, any disputes shall be settled in accordance with “Rules for hearing of cases in the Copenhagen Arbitration”. The Copenhagen Arbitration shall appoint one arbitrator who shall settle the dispute according to Danish law.

- 10.4 I tilfælde af uoverensstemmelse mellem den engelske og danske tekst skal den danske tekst have forrang.

In the event of discrepancies between the English and the Danish text the Danish text shall prevail.