REF. 63928 - 179

10. juni 2020

10 June 2020

V E D T Æ G T E R
Articles of Association

for
of

Ascendis Pharma A/S

(CVR-nr. 29918791)
(Registration no 29918791)

SELSKABETS NAVN, HJEMSTED OG FORMÅL:
Name, Registered Office and Objects of the Company:

§ 1
Article 1

Selskabets navn er Ascendis Pharma A/S.

The company's name is Ascendis Pharma A/S.

§ 2
Article 2

[Slettet ved generalforsamlingsbeslutning af 23. april 2015]
[Deleted by resolution of the shareholders on 23 April 2015]

§ 3
Article 3

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

The object of the company is to develop ideas and preparations for the combating of disease medically, to manufacture and sell such preparations or ideas, to own shares of companies with the same objects and to perform activities in natural connection with these objects.

SELSKABETS KAPITAL OG AKTIER:
Company Capital and Shares

§ 4
Article 4

Selskabets aktiekapital udgør kr. 48.312.074 fordelt på aktier af kr. 1. Aktiekapitalen er fuldt indbetalt.

The share capital of the company is DKK 48,312,074 divided into shares of DKK 1 each. The share capital is fully paid up.

§ 4a
Article 4a

Bestyrelsen er i henhold til selskabslovens § 169, jfr. § 155, stk. 2, bemyndiget til i tiden indtil 31. december 2019 ad én eller flere gange at udstede warrants til medlemmer af selskabets bestyrelse, direktion samt nøgle-medarbejdere, rådgivere og konsulenter i selskabet eller dets datterselskaber som giver ret til tegning af i alt op til nominelt kr. 5.000.000 aktier uden fortegningsret for selskabets aktionærer. Der kan ikke udstedes aktietegningsoptioner, såfremt de på udstedelsestidspunktet i henhold til denne bemyndigelse af 23. januar 2015 allerede udstedte, udestående og ikke-udnyttede aktietegningsoptioner svarer til 20% eller mere af selskabets registrerede aktiekapital. Udnyttelseskursen for warrants fastsættes af bestyrelsen i samråd med selskabets rådgivere til mindst aktiernes markedskurs på udstedelsestidspunktet. Bestyrelsen fastlægger vilkårene for udstedte warrants og fordelingen heraf.

The Board of Directors is authorized, in accordance with the Danish Companies Act, Section 169, cf. Section 155, Subsection 2, during the period until 31 December 2019 on one or more occasions to issue warrants to members of the Board of Directors, Executive Management and key employees, advisors and consultants of the Company or its subsidiaries entitling the holder to subscribe shares for a total of up to nominal value of DKK 5,000,000 without pre-emptive

rights for the Company's shareholders. Warrants cannot be issued to the extent that outstanding and non-exercised warrants issued pursuant to this authorisation from 23 January 2015 are equal to 20% or more of the company's registered share capital. The exercise price for the warrants shall be determined by the Board of Directors in consultation with the Company's advisors and shall equal at least to the market price of the shares at the time of issuance. The Board of Directors shall determine the terms for the warrants issued and the distribution hereof.

Bestyrelsen er samtidig bemyndiget til i tiden indtil 31. december 2019 ad én eller flere gange at forhøje selskabets aktiekapital med op til i alt nom. kr. 5.000.000 uden fortegningsret for selskabets aktionærer ved kontant indbetaling med henblik på at gennemføre de(n) til udnyttelsen af udstedte warrants tilhørende kapitalforhøjelse(r). Bestyrelsen kan med hjemmel i nærværende bestemmelse minimum forhøje aktiekapitalen med nominelt 1 kr. og maksimalt med nominelt kr. 5.000.000. Bestyrelsen er bemyndiget til at foranledige sådanne aktiers deponering hos en depotbank og samtidig udstedelse af American Depositary Shares

At the same time, the Board of Directors is authorized in the period until 31 December 2019, on one or more occasions to increase the Company's share capital by up to a total nominal value of DKK 5,000,000 without pre-emptive rights for the existing shareholders by cash payment in order to implement the capital increase related to exercise of the warrants. In accordance with this clause the Board of Directors may increase the share capital with a minimum nominal value of DKK 1 and a maximum nominal value of DKK 5,000,000. The board is authorized to cause such shares to be deposited with a depositary bank and the simultaneous issuance of American Depositary Shares.

De nye aktier, som måtte blive tegnet ved udnyttelse af warrants, skal være ikke-omsætningspapirer og skal lyde på navn og noteres på navn i selskabets ejerbog. De nye aktier skal ikke være undergivet omsætningsbegrænsninger, og ingen aktionær skal være forpligtet til at lade sine aktier indløse helt eller delvist. Aktierne skal i det hele være ligestillet med den bestående aktiekapital. De nye aktier skal give ret til udbytte og andre rettigheder i selskabet fra det tidspunkt, som fastsættes af bestyrelsen i forhøjelsesbeslutningen.

The new shares issued based on exercise of warrants shall be non-negotiable instruments issued in the name of the holder and registered in the name of the holder in the company's shareholder register. The new shares shall not have any restrictions as to their transferability and no shareholder shall be obliged to have the shares redeemed fully or partly. The shares shall be with the same rights as the existing share capital. The new shares shall give rights to dividends and other rights in the Company from the time which is determined by the Board of Directors in connection with the decision to increase the share capital.

Denne bemyndigelse til at udstede warrants skal anses værende fuldt ud udnyttet med den konsekvens, at bestyrelsen ikke kan udstede yderligere warrants I henhold til dette punkt 41 med virkning fra 29. maj 2018. Alle warrants udstedt i henhold til dette punkt 4a skal forblive fuldt ud gyldige i overensstemmelse med de af bestyrelsen ved tildeling fastsatte vilkår.

This authorisation to issue warrants shall be considered as fully exhausted with the consequence that the Board of Directors cannot issue any new warrants per section 4a with effect from 29 May 2018. For clarity, any warrants issued per this section 4a shall remain in full force and effect as per the terms determined by the Board of Directors in connection with such grant of warrants.

§ 4b
Article 4b

Bestyrelsen har på de i bilag 3 nævnte datoer besluttet, i henhold til den seneste og de tidligere bemyndigelser i § 4a til at udstede warrants, at udstede 6.049.808 warrants, i henhold til bemyndigelsen i § 4g til at udstede warrants, at udstede 3.010.975 warrants samt i henhold til bemyndigelsen i § 4h til at udstede warrants, at udstede 155.100 warrants, således at i alt 9.215.883 warrants er udstedt, hvoraf 3.374.877 er udnyttet, annulleret eller bortfaldet som uudnyttede som vist i vedtægternes bilag 3 pr. 10. juni 2020. Vilkårene for de udstedte warrants er optaget som bilag 1 og 2 til vedtægterne og udgør en integreret del heraf. (Tal vist justeret efter fondsaktieemission af 13. januar 2015).

The board of directors has on the dates stated in Appendix 3 resolved, in accordance with the latest and the previous authorizations in article 4a to issue warrants, to issue 6,049,808 warrants; in accordance with the authorization in article 4g to issue warrants, to issue 3,010,975 warrants; and, in accordance with the authorization in article 4h to issue warrants, to issue 155,100 warrants, so that a total of 9,215,883 warrants are issued of which 3,374,877 have been exercised, annulled or have lapsed as described in Appendix 3 as of 10 June 2020. The terms and conditions of the issued warrants are adopted as Appendix 1 and 2 to the articles of association and shall form an integral part hereof. (Numbers shown adjusted following bonus share issuance of 13 January 2015).

§ 4c
Article 4c

Den 26. november 2014 traf generalforsamlingen beslutning om at udstede 141.626 (justeret efter fondsaktieemission af 13. januar 2015: 566.504) warrants, hvoraf 508.061 warrants er udnyttet, annulleret eller bortfaldet som uudnyttet, således at i alt 58.443 warrants udestår som vist i vedtægternes bilag 3 pr. 9. juni 2020. Generalforsamlingen traf samtidig beslutning om ad én eller flere gange at forhøje selskabets aktiekapital med minimum nominelt kr. 100 og

maksimalt nominelt kr. 141.626 ((justeret efter fondsaktieemission af 13. januar 2015: kr. 566.504).

Vilkårene for de udstedte aktietegningsoptioner er optaget som bilag 2 til vedtægterne og udgør en integreret del heraf. Udnyttelseskursen er fastsat til USD 32,45 omregnet til danske kroner baseret på vekselkursen pr. datoen for generalforsamlingen, således at én aktietegningsoption giver ret til tegning af nominelt kr. 1 aktie mod et kontantindskud på kr. 193,5188 (justeret efter fondsaktieemission af 13. januar 2015: kr. 48,3797) (beregnet ud fra kursen på DKK/USD den 26. november 2014 på 1 USD = DKK 5,9636).

Aktietegningsoptionerne optjenes med 1/48 pr. måned fra den 26. november 2014.

On 26 November 2014, the general meeting resolved to issue 141,626 (adjusted following bonus share issuance of 13 January 2015: 566,504) warrants, of which 508,061 warrants have been exercised, have been annulled og have lapse, resulting in a total of 58,443 outstanding warrants as described in Appendix 3 as of 9 June 2020. The general meeting resolved simultaneously, at one or more times, to increase the share capital with minimum nominal DKK 100 and maximum nominal DKK 141,626 (adjusted following bonus share issuance of 13 January 2015: DKK 566,504).

The terms and conditions of the issued warrants have been adopted as Exhibit 2 to the articles of association and shall form an integral part hereof. The exercise price has been determined to USD 32.45 converted into DKK by using the official exchange rate as per the date of the general meeting, and 1 warrant therefore confers the right to subscribe nominal DKK 1 share against cash contribution of DKK 193.5188 (adjusted following bonus share issuance of 13 January 2015: DKK 48.3797) (calculated on the basis of the DKK/USD exchange rate in effect on 26 November 2014 being 1 USD = DKK 5.9636*).*

The warrants vest with 1/48 per month from 26 November 2014.

§ 4d
Article 4d

§ 4 d (1) Bestyrelsen er i tiden indtil den 28. maj 2024 bemyndiget til ad én eller flere gange at forhøje aktiekapitalen med op til i alt nominelt kr. 9.000.000 med fortegningsret for selskabets aktionærer. Kapitalforhøjelser i henhold til nærværende bemyndigelsesbestemmelse skal af bestyrelsen gennemføres ved kontantindskud. Bestyrelsen er bemyndiget til at foretage de fornødne vedtægtsændringer i tilfælde af udnyttelse af bemyndigelsen til at forhøje aktiekapitalen

og til at foranledige sådanne aktiers deponering hos en depotbank og samtidig udstedelse af American Depositary Shares.

§ 4 d (1) The board of directors is until 28 May 2024 authorized at one or more times to increase the company's share capital with up to nominal DKK 9,000,000 with pre-emptive subscription rights for the company's shareholders. Capital increases according to this authorisation shall be carried out by the board of directors by way of cash contributions. The board of directors is authorised to make the required amendments to the articles of association if the authorization to increase the share capital is used and to cause such shares to be deposited with a depositary bank and the simultaneous issuance of American Depositary Shares.

§ 4 d (2) Bestyrelsen er i tiden indtil den 28. maj 2024 bemyndiget til ad én eller flere gange at forhøje aktiekapitalen med op til i alt nominelt kr. 9.000.000 uden fortegningsret for selskabets aktionærer. Kapitalforhøjelser i henhold til nærværende bemyndigelsesbestemmelse kan af bestyrelsen gennemføres ved apportindskud, gældskonvertering og/eller kontantindskud og skal ske til markedskurs. Bestyrelsen er bemyndiget til at foretage de fornødne vedtægtsændringer i tilfælde af udnyttelse af bemyndigelsen til at forhøje aktiekapitalen og til at foranledige sådanne aktiers deponering hos en depotbank og samtidig udstedelse af American Depositary Shares på basis af disse.

§ 4 d (2) The board of directors is until 28 May 2024 authorized at one or more times to increase the company's share capital by up to nominal DKK 9,000,000 without pre-emptive subscription rights for the company's shareholders. Capital increases according to this authorization can be carried out by the board of directors by way of contributions in kind, conversion of debt and/or cash contributions and must be carried out at market price. The board of directors is authorized to make the required amendments to the articles of association if the authorization to increase the share capital is used and to cause such shares to be deposited with a depositary bank and the simultaneous issuance of American Depositary Shares representing such shares.

§ 4 d (3) For nye aktier som udstedes i henhold til § 4 d (1) eller 4 d (2) skal gælde, at de skal være ikke-omsætningspapirer og skal lyde på navn og noteres på navn i selskabets ejerbog. De nye aktier skal ikke være undergivet omsætningsbegrænsninger, og ingen aktionær skal være forpligtet til at lade sine aktier indløse helt eller delvist. Aktierne skal i det hele være ligestillet med den bestående aktiekapital. De nye aktier skal give ret til udbytte og andre rettigheder i selskabet fra det tidspunkt, som fastsættes af bestyrelsen i forhøjelsesbeslutningen.

§ 4 d (3) For shares issued pursuant to article 4 d (1) or 4 d (2) the following shall apply: The new shares shall be non-negotiable instruments issued in the name of the holder and registered in the name of the holder in the company's register of shareholders. The new shares shall not have any restrictions as to their transferability and no shareholder shall be obliged to have the shares redeemed fully or partly. The shares shall be with the same rights as the existing share

capital. The new shares shall give rights to dividends and other rights in the company from the time which are determined by the board of directors in connection with the decision to increase the share capital.

§ 4e
Article 4e

Bestyrelsen er bemyndiget til i perioden indtil 28. maj 2024 ad én eller flere gange at træffe beslutning på vegne af selskabet om optagelse af lån mod udstedelse af konvertible obligationer, der giver ret til tegning af aktier i selskabet. Selskabets aktionærer skal ikke have fortegningsret ved udstedelsen af de konvertible obligationer i henhold til denne bemyndigelse og de konvertible obligationer skal udbydes til en tegningskurs og en konverteringskurs, som under ét mindst svarer til aktiernes markedskurs på tidspunktet for bestyrelsens beslutning om at udstede de konvertible obligationer. Lånene skal indbetales kontant. I øvrigt fastsætter bestyrelsen de nærmere vilkår for de konvertible obligationer, der udstedes i henhold til bemyndigelsen.

During the period ending 28 May 2024, the company may at one or more times by resolution of the board of directors obtain loans against issuance of convertible bonds which gives the right to subscribe for shares in the company. The company's existing shareholders shall not have pre-emption rights and the convertible bonds shall be offered at a subscription price and a conversion price that correspond in aggregate to at least the market price of the shares at the time of the decision of the board of directors. The loans shall be paid in cash. The terms and conditions for the convertible bonds shall be determined by the board of directors.

Til gennemførelse af den til konvertering af de konvertible gældsbreve hørende kapitalforhøjelse bemyndiges bestyrelsen til i perioden indtil 28. maj 2024 at forhøje selskabets aktiekapital ad én eller flere gange med indtil i alt nominelt kr. 9.000.000 ved konvertering af de konvertible obligationer og på øvrige vilkår fastsat af selskabets bestyrelse. Selskabets hidtidige aktionærer skal ikke have fortegningsret til aktier, der udstedes ved konvertering af de konvertible obligationer. Bestyrelsen er bemyndiget til at foranledige sådanne aktiers deponering hos en depotbank og samtidig udstedelse af American Depositary Shares.

As a consequence of the conversion of the convertible bonds, the board of directors is authorized during the period until 28 May 2024 to increase the share capital by a nominal value of up to DKK 9,000,000 at one or more times by resolution of the board of directors by conversion of the convertible bonds and on such other terms as the board of directors may determine. The company's existing shareholders shall not have pre-emption rights to subscribe for shares issued by conversion of the convertible bonds. The board is authorized to cause such shares to be deposited with a depositary bank and the simultaneous issuance of American Depositary Shares.

De nye aktier, som måtte blive tegnet ved konvertering, skal være ikke-omsætningspapirer og skal lyde på navn og noteres på navn i selskabets ejerbog. De nye aktier skal ikke være undergivet omsætningsbegrænsninger, og ingen aktionær skal være forpligtet til at lade sine aktier indløse helt eller delvist. Aktierne skal i det hele være ligestillet med den bestående aktiekapital. De nye aktier skal give ret til udbytte og andre rettigheder i selskabet fra det tidspunkt, som fastsættes af bestyrelsen i forhøjelsesbeslutningen.

The new shares issued based on convertible bonds shall be non-negotiable instruments issued in the name of the holder and registered in the name of the holder in the company's register of shareholders. The new shares shall not have any restrictions as to their transferability and no shareholder shall be obliged to have the shares redeemed fully or partly. The shares shall be with the same rights as the existing share capital. The new shares shall give rights to dividends and other rights in the company from the time which are determined by the board of directors in connection with the decision to increase the share capital

§ 4f
Article 4f

Bestyrelsen er i tiden indtil den 23. maj 2021 bemyndiget til ad én eller flere gange at forhøje aktiekapitalen til fordel for Selskabets ansatte og Selskabets datterselskabers ansatte med op til i alt nominelt kr. 500.000 uden fortegningsret for selskabets aktionærer. Kapitalforhøjelser i henhold til nærværende bemyndigelsesbestemmelse skal af bestyrelsen gennemføres ved kontantindskud, med mulighed for udstedelse af aktier til favørkurs. Bestyrelsen er bemyndiget til at foretage de fornødne vedtægtsændringer i tilfælde af udnyttelse af bemyndigelsen til at forhøje aktiekapitalen og til at foranledige sådanne aktiers deponering hos en depotbank og samtidig udstedelse af American Depositary Shares. For nye aktier skal gælde, at de skal være ikke-omsætningspapirer og skal lyde på navn og noteres på navn i selskabets ejerbog. De nye aktier skal ikke være undergivet omsætningsbegrænsninger, og ingen aktionær skal være forpligtet til at lade sine aktier indløse helt eller delvist. Aktierne skal i det hele være ligestillet med den bestående aktiekapital. De nye aktier skal give ret til udbytte og andre rettigheder i selskabet fra det tidspunkt, som fastsættes af bestyrelsen i forhøjelsesbeslutningen

The board of directors is until 23 May 2021 authorized at one or more times to increase the company's share capital in favor of its employees and the employees of its subsidiaries with up to nominal DKK 500,000 without pre-emptive subscription rights for the company's shareholders. Capital increases according to this authorisation shall be carried out by the board of directors by way of cash contributions but may be carried out at a discount price. The board of directors is authorised to make the required amendments to the articles of association if the authorisation to increase the share capital is used and to cause such shares to be deposited with a depositary bank and the simultaneous issuance of American Depositary Shares. For shares

issued the following shall apply: The new shares shall be non-negotiable instruments issued in the name of the holder and registered in the name of the holder in the company's register of shareholders. The new shares shall not have any restrictions as to their transferability and no shareholder shall be obliged to have the shares redeemed fully or partly. The shares shall be with the same rights as the existing share capital. The new shares shall give rights to dividends and other rights in the company from the time which are determined by the board of directors in connection with the decision to increase the share capital

§ 4g
Article 4g

Bestyrelsen er i henhold til selskabslovens § 169, jfr. § 155, stk. 2, bemyndiget til i tiden indtil 28. maj 2023 ad én eller flere gange at udstede warrants til medlemmer af selskabets bestyrelse, direktion samt nøgle-medarbejdere, rådgivere og konsulenter i selskabet eller dets datterselskaber som giver ret til tegning af i alt op til nominelt kr. 4.000.000 aktier uden fortegningsret for selskabets aktionærer. Udnyttelseskursen for warrants fastsættes af bestyrelsen i samråd med selskabets rådgivere til mindst aktiernes markedskurs på udstedelsestidspunktet. Bestyrelsen fastlægger vilkårene for udstedte warrants og fordelingen heraf.

The Board of Directors is authorized, in accordance with the Danish Companies Act, Section 169, cf. Section 155, Subsection 2, during the period until 28 May 2023 on one or more occasions to issue warrants to members of the Board of Directors, Executive Management and employees, advisors and consultants of the Company or its subsidiaries entitling the holder to subscribe shares for a total of up to nominal value of DKK 4,000,000 without pre-emptive rights for the Company's shareholders. The exercise price for the warrants shall be determined by the Board of Directors in consultation with the Company's advisors and shall equal at least to the market price of the shares at the time of issuance. The Board of Directors shall determine the terms for the warrants issued and the distribution hereof.

Bestyrelsen er samtidig bemyndiget til i tiden indtil 28. maj 2023 ad én eller flere gange at forhøje selskabets aktiekapital med op til i alt nom. kr. 4.000.000 uden fortegningsret for selskabets aktionærer ved kontant indbetaling med henblik på at gennemføre de(n) til udnyttelsen af udstedte warrants tilhørende kapitalforhøjelse(r). Bestyrelsen kan med hjemmel i nærværende bestemmelse minimum forhøje aktiekapitalen med nominelt 1 kr. og maksimalt med nominelt kr. 4.000.000. Bestyrelsen er bemyndiget til at foranledige sådanne aktiers deponering hos en depotbank og samtidig udstedelse af American Depositary Shares.

At the same time, the Board of Directors is authorized in the period until 28 May 2023, on one or more occasions to increase the Company's share capital by up to a total nominal value of

DKK 4,000,000 without pre-emptive rights for the existing shareholders by cash payment in order to implement the capital increase related to exercise of the warrants. In accordance with this clause the Board of Directors may increase the share capital with a minimum nominal value of DKK 1 and a maximum nominal value of DKK 4,000,000. The board is authorized to cause such shares to be deposited with a depositary bank and the simultaneous issuance of American Depositary Shares.

De nye aktier, som måtte blive tegnet ved udnyttelse af warrants, skal være ikke-omsætningspapirer og skal lyde på navn og noteres på navn i selskabets ejerbog. De nye aktier skal ikke være undergivet omsætningsbegrænsninger, og ingen aktionær skal være forpligtet til at lade sine aktier indløse helt eller delvist. Aktierne skal i det hele være ligestillet med den bestående aktiekapital. De nye aktier skal give ret til udbytte og andre rettigheder i selskabet fra det tidspunkt, som fastsættes af bestyrelsen i forhøjelsesbeslutningen.

The new shares issued based on exercise of warrants shall be non-negotiable instruments issued in the name of the holder and registered in the name of the holder in the company's shareholder register. The new shares shall not have any restrictions as to their transferability and no shareholder shall be obliged to have the shares redeemed fully or partly. The shares shall be with the same rights as the existing share capital. The new shares shall give rights to dividends and other rights in the Company from the time which is determined by the Board of Directors in connection with the decision to increase the share capital.

Den 12. juni 2018 traf bestyrelsen beslutning om at udnytte den i § 4g indeholdte bemyndigelse til at udstede 14.125 warrants og traf samtidig beslutning om de(n) dertil hørende kapitalforhøjelse(r). Bemyndigelse er herefter nedsat tilsvarende. Vilkårene for de udstedte warrants er optaget som bilag 1 til vedtægterne. Hver warrant giver ret til tegning af nominelt kr. 1 aktie mod et kontantindskud af USD 71,00 pr. aktie á nominelt kr. 1, omregnet til DKK til den officielle vekselkurs mellem DKK /USD som er gældende på udnyttelsesdagen, dog minimum DKK 1 pr. aktie à nominelt kr. 1.

On 12 June 2018 the Board of Directors resolved to exercise the authorization under article 4g hereof to issue 14,125 warrants and to adopt the corresponding increase(s) of the share capital. The authorization has been reduced accordingly. The terms and conditions of the is-sued warrants have been adopted as Appendix 1 to the articles of association. One warrant confers the right to subscribe nominal DKK 1 share against cash contribution of USD 71.00 per share of nominal DKK 1 converted into DKK using the official exchange rate between DKK and USD on the exercise day, however no less than DKK 1 per share of nominal DKK 1.

Den 10. juli 2018 traf bestyrelsen beslutning om at udnytte den i § 4g indeholdte bemyndigelse til at udstede 18.500 warrants og traf samtidig beslutning om de(n) dertil hørende kapitalforhø-

jelse(r). Bemyndigelse er herefter nedsat tilsvarende. Vilkårene for de udstedte warrants er optaget som bilag 1 til vedtægterne. Hver warrant giver ret til tegning af nominelt kr. 1 aktie mod et kontantindskud af USD 69,79 pr. aktie á nominelt kr. 1, omregnet til DKK til den officielle vekselkurs mellem DKK /USD som er gældende på udnyttelsesdagen, dog minimum DKK 1 pr. aktie à nominelt kr. 1.

On 10 July 2018 the Board of Directors resolved to exercise the authorization under article 4g hereof to issue 18,500 warrants and to adopt the corresponding increase(s) of the share capital. The authorization has been reduced accordingly. The terms and conditions of the is-sued warrants have been adopted as Appendix 1 to the articles of association. One warrant confers the right to subscribe nominal DKK 1 share against cash contribution of USD 69.79 per share of nominal DKK 1 converted into DKK using the official exchange rate between DKK and USD on the exercise day, however no less than DKK 1 per share of nominal DKK 1.

Den 14. august 2018 traf bestyrelsen beslutning om at udnytte den i § 4g indeholdte bemyndigelse til at udstede 70.000 warrants og traf samtidig beslutning om de(n) dertil hørende kapitalforhøjelse(r). Bemyndigelse er herefter nedsat tilsvarende. Vilkårene for de udstedte warrants er optaget som bilag 1 til vedtægterne. Hver warrant giver ret til tegning af nominelt kr. 1 aktie mod et kontantindskud af USD 68,00 pr. aktie á nominelt kr. 1, omregnet til DKK til den officielle vekselkurs mellem DKK /USD som er gældende på udnyttelsesdagen, dog minimum DKK 1 pr. aktie à nominelt kr. 1.

On 14 August 2018 the Board of Directors resolved to exercise the authorization under article 4g hereof to issue 70,000 warrants and to adopt the corresponding increase(s) of the share capital. The authorization has been reduced accordingly. The terms and conditions of the is-sued warrants have been adopted as Appendix 1 to the articles of association. One warrant confers the right to subscribe nominal DKK 1 share against cash contribution of USD 68.00 per share of nominal DKK 1 converted into DKK using the official exchange rate between DKK and USD on the exercise day, however no less than DKK 1 per share of nominal DKK 1

Den 11. september 2018 traf bestyrelsen beslutning om at udnytte den i § 4g indeholdte bemyndigelse til at udstede 123.000 warrants og traf samtidig beslutning om de(n) dertil hørende kapitalforhøjelse(r). Bemyndigelse er herefter nedsat tilsvarende. Vilkårene for de udstedte warrants er optaget som bilag 1 til vedtægterne. Hver warrant giver ret til tegning af nominelt kr. 1 aktie mod et kontantindskud af USD 63,77 pr. aktie á nominelt kr. 1, omregnet til DKK til den officielle vekselkurs mellem DKK /USD som er gældende på udnyttelsesdagen, dog minimum DKK 1 pr. aktie à nominelt kr. 1.

On 11 September 2018 the Board of Directors resolved to exercise the authorization under article 4g hereof to issue 123,000 warrants and to adopt the corresponding increase(s) of the share capital. The authorization has been reduced accordingly. The terms and conditions of the

is-sued warrants have been adopted as Appendix 1 to the articles of association. One warrant confers the right to subscribe nominal DKK 1 share against cash contribution of USD 63.77 per share of nominal DKK 1 converted into DKK using the official exchange rate between DKK and USD on the exercise day, however no less than DKK 1 per share of nominal DKK 1

Den 9. oktober 2018 traf bestyrelsen beslutning om at udnytte den i § 4g indeholdte bemyndigelse til at udstede 85.750 warrants og traf samtidig beslutning om de(n) dertil hørende kapitalforhøjelse(r). Bemyndigelse er herefter nedsat tilsvarende. Vilkårene for de udstedte warrants er optaget som bilag 1 til vedtægterne. Hver warrant giver ret til tegning af nominelt kr. 1 aktie mod et kontantindskud af USD 65,28 pr. aktie á nominelt kr. 1, omregnet til DKK til den officielle vekselkurs mellem DKK /USD som er gældende på udnyttelsesdagen, dog minimum DKK 1 pr. aktie à nominelt kr. 1.

On 9 October 2018 the Board of Directors resolved to exercise the authorization under article 4g hereof to issue 85,750 warrants and to adopt the corresponding increase(s) of the share capital. The authorization has been reduced accordingly. The terms and conditions of the is-sued warrants have been adopted as Appendix 1 to the articles of association. One warrant confers the right to subscribe nominal DKK 1 share against cash contribution of USD 65.28 per share of nominal DKK 1 converted into DKK using the official exchange rate between DKK and USD on the exercise day, however no less than DKK 1 per share of nominal DKK 1

Den 13. november 2018 traf bestyrelsen beslutning om at udnytte den i § 4g indeholdte bemyndigelse til at udstede 76.000 warrants og traf samtidig beslutning om de(n) dertil hørende kapitalforhøjelse(r). Bemyndigelse er herefter nedsat tilsvarende. Vilkårene for de udstedte warrants er optaget som bilag 1 til vedtægterne. Hver warrant giver ret til tegning af nominelt kr. 1 aktie mod et kontantindskud af USD 61,00 pr. aktie á nominelt kr. 1, omregnet til DKK til den officielle vekselkurs mellem DKK /USD som er gældende på udnyttelsesdagen, dog minimum DKK 1 pr. aktie à nominelt kr. 1.

On 13 November 2018 the Board of Directors resolved to exercise the authorization under article 4g hereof to issue 76,000 warrants and to adopt the corresponding increase(s) of the share capital. The authorization has been reduced accordingly. The terms and conditions of the is-sued warrants have been adopted as Appendix 1 to the articles of association. One warrant confers the right to subscribe nominal DKK 1 share against cash contribution of USD 61.00 per share of nominal DKK 1 converted into DKK using the official exchange rate between DKK and USD on the exercise day, however no less than DKK 1 per share of nominal DKK 1.

Den 11. december 2018 traf bestyrelsen beslutning om at udnytte den i § 4g indeholdte bemyndigelse til at udstede 1.074.500 warrants og traf samtidig beslutning om de(n) dertil hørende kapitalforhøjelse(r). Bemyndigelse er herefter nedsat tilsvarende. Vilkårene for de udstedte warrants er optaget som bilag 1 til vedtægterne. Hver warrant giver ret til tegning af nominelt

kr. 1 aktie mod et kontantindskud af USD 62,17 pr. aktie á nominelt kr. 1, omregnet til DKK til den officielle vekselkurs mellem DKK /USD som er gældende på udnyttelsesdagen, dog minimum DKK 1 pr. aktie à nominelt kr. 1.

On 11 December 2018 the Board of Directors resolved to exercise the authorization under article 4g hereof to issue 1,074,500 warrants and to adopt the corresponding increase(s) of the share capital. The authorization has been reduced accordingly. The terms and conditions of the is-sued warrants have been adopted as Appendix 1 to the articles of association. One warrant confers the right to subscribe nominal DKK 1 share against cash contribution of USD 62.17 per share of nominal DKK 1 converted into DKK using the official exchange rate between DKK and USD on the exercise day, however no less than DKK 1 per share of nominal DKK 1.

Den 8. januar 2019 traf bestyrelsen beslutning om at udnytte den i § 4g indeholdte bemyndigelse til at udstede 40.000 warrants og traf samtidig beslutning om de(n) dertil hørende kapitalforhøjelse(r). Bemyndigelse er herefter nedsat tilsvarende. Vilkårene for de udstedte warrants er optaget som bilag 1 til vedtægterne. Hver warrant giver ret til tegning af nominelt kr. 1 aktie mod et kontantindskud af USD 70,94 pr. aktie á nominelt kr. 1, omregnet til DKK til den officielle vekselkurs mellem DKK /USD som er gældende på udnyttelsesdagen, dog minimum DKK 1 pr. aktie à nominelt kr. 1.

On 8 January 2019 the Board of Directors resolved to exercise the authorization under article 4g hereof to issue 40,000 warrants and to adopt the corresponding increase(s) of the share capital. The authorization has been reduced accordingly. The terms and conditions of the issued warrants have been adopted as Appendix 1 to the articles of association. One warrant confers the right to subscribe nominal DKK 1 share against cash contribution of USD 70.94 per share of nominal DKK 1 converted into DKK using the official exchange rate between DKK and USD on the exercise day, however no less than DKK 1 per share of nominal DKK 1.

Den 12. februar 2019 traf bestyrelsen beslutning om at udnytte den i § 4g indeholdte bemyndigelse til at udstede 14.500 warrants og traf samtidig beslutning om de(n) dertil hørende kapitalforhøjelse(r). Bemyndigelse er herefter nedsat tilsvarende. Vilkårene for de udstedte warrants er optaget som bilag 1 til vedtægterne. Hver warrant giver ret til tegning af nominelt kr. 1 aktie mod et kontantindskud af USD 70,20 pr. aktie á nominelt kr. 1, omregnet til DKK til den officielle vekselkurs mellem DKK /USD som er gældende på udnyttelsesdagen, dog minimum DKK 1 pr. aktie à nominelt kr. 1.

On 12 February 2019 the Board of Directors resolved to exercise the authorization under article 4g hereof to issue 14,500 warrants and to adopt the corresponding increase(s) of the share capital. The authorization has been reduced accordingly. The terms and conditions of the issued warrants have been adopted as Appendix 1 to the articles of association. One warrant confers the right to subscribe nominal DKK 1 share against cash contribution of USD 70.20

per share of nominal DKK 1 converted into DKK using the official exchange rate between DKK and USD on the exercise day, however no less than DKK 1 per share of nominal DKK 1.

Den 9. april 2019 traf bestyrelsen beslutning om at udnytte den i § 4g indeholdte bemyndigelse til at udstede 118.000 warrants og traf samtidig beslutning om de(n) dertil hørende kapitalforhøjelse(r). Bemyndigelse er herefter nedsat tilsvarende. Vilkårene for de udstedte warrants er optaget som bilag 1 til vedtægterne. Hver warrant giver ret til tegning af nominelt kr. 1 aktie mod et kontantindskud af USD 119,13 pr. aktie á nominelt kr. 1, omregnet til DKK til den officielle vekselkurs mellem DKK /USD som er gældende på udnyttelsesdagen, dog minimum DKK 1 pr. aktie à nominelt kr. 1.

On 9 April 2019 the Board of Directors resolved to exercise the authorization under article 4g hereof to issue 118,000 warrants and to adopt the corresponding increase(s) of the share capital. The authorization has been reduced accordingly. The terms and conditions of the is-sued warrants have been adopted as Appendix 1 to the articles of association. One warrant confers the right to subscribe nominal DKK 1 share against cash contribution of USD 119.13 per share of nominal DKK 1 converted into DKK using the official exchange rate between DKK and USD on the exercise day, however no less than DKK 1 per share of nominal DKK 1.

Den 14. maj 2019 traf bestyrelsen beslutning om at udnytte den i § 4g indeholdte bemyndigelse til at udstede 37.000 warrants og traf samtidig beslutning om de(n) dertil hørende kapitalforhøjelse(r). Bemyndigelse er herefter nedsat tilsvarende. Vilkårene for de udstedte warrants er optaget som bilag 1 til vedtægterne. Hver warrant giver ret til tegning af nominelt kr. 1 aktie mod et kontantindskud af USD 120,28 pr. aktie á nominelt kr. 1, omregnet til DKK til den officielle vekselkurs mellem DKK /USD som er gældende på udnyttelsesdagen, dog minimum DKK 1 pr. aktie à nominelt kr. 1.

On 14 May 2019 the Board of Directors resolved to exercise the authorization under article 4g hereof to issue 37,000 warrants and to adopt the corresponding increase(s) of the share capital. The authorization has been reduced accordingly. The terms and conditions of the is-sued warrants have been adopted as Appendix 1 to the articles of association. One warrant confers the right to subscribe nominal DKK 1 share against cash contribution of USD 120.28 per share of nominal DKK 1 converted into DKK using the official exchange rate between DKK and USD on the exercise day, however no less than DKK 1 per share of nominal DKK 1.

Den 11. juni 2019 traf bestyrelsen beslutning om at udnytte den i § 4g indeholdte bemyndigelse til at udstede 17.000 warrants og traf samtidig beslutning om de(n) dertil hørende kapitalforhøjelse(r). Bemyndigelse er herefter nedsat tilsvarende. Vilkårene for de udstedte warrants er optaget som bilag 1 til vedtægterne. Hver warrant giver ret til tegning af nominelt kr. 1 aktie mod et kontantindskud af USD 118,80 pr. aktie á nominelt kr. 1, omregnet til DKK til den officielle

vekselkurs mellem DKK /USD som er gældende på udnyttelsesdagen, dog minimum DKK 1 pr. aktie à nominelt kr. 1.

On 11 June 2019 the Board of Directors resolved to exercise the authorization under article 4g hereof to issue 17,000 warrants and to adopt the corresponding increase(s) of the share capital. The authorization has been reduced accordingly. The terms and conditions of the is-sued warrants have been adopted as Appendix 1 to the articles of association. One warrant confers the right to subscribe nominal DKK 1 share against cash contribution of USD 118.80 per share of nominal DKK 1 converted into DKK using the official exchange rate between DKK and USD on the exercise day, however no less than DKK 1 per share of nominal DKK 1.

Den 9. juli 2019 traf bestyrelsen beslutning om at udnytte den i § 4g indeholdte bemyndigelse til at udstede 44.000 warrants og traf samtidig beslutning om de(n) dertil hørende kapitalforhøjelse(r). Bemyndigelse er herefter nedsat tilsvarende. Vilkårene for de udstedte warrants er optaget som bilag 1 til vedtægterne. Hver warrant giver ret til tegning af nominelt kr. 1 aktie mod et kontantindskud af USD 114,13 pr. aktie á nominelt kr. 1, omregnet til DKK til den officielle vekselkurs mellem DKK /USD som er gældende på udnyttelsesdagen, dog minimum DKK 1 pr. aktie à nominelt kr. 1.

On 9 July 2019 the Board of Directors resolved to exercise the authorization under article 4g hereof to issue 44,000 warrants and to adopt the corresponding increase(s) of the share capital. The authorization has been reduced accordingly. The terms and conditions of the is-sued warrants have been adopted as Appendix 1 to the articles of association. One warrant confers the right to subscribe nominal DKK 1 share against cash contribution of USD 114.13 per share of nominal DKK 1 converted into DKK using the official exchange rate between DKK and USD on the exercise day, however no less than DKK 1 per share of nominal DKK 1.

Den 13. august 2019 traf bestyrelsen beslutning om at udnytte den i § 4g indeholdte bemyndigelse til at udstede 50.000 warrants og traf samtidig beslutning om de(n) dertil hørende kapitalforhøjelse(r). Bemyndigelse er herefter nedsat tilsvarende. Vilkårene for de udstedte warrants er optaget som bilag 1 til vedtægterne. Hver warrant giver ret til tegning af nominelt kr. 1 aktie mod et kontantindskud af USD 114,96 pr. aktie á nominelt kr. 1, omregnet til DKK til den officielle vekselkurs mellem DKK /USD som er gældende på udnyttelsesdagen, dog minimum DKK 1 pr. aktie à nominelt kr. 1.

On 13 August 2019 the Board of Directors resolved to exercise the authorization under article 4g hereof to issue 50,000 warrants and to adopt the corresponding increase(s) of the share capital. The authorization has been reduced accordingly. The terms and conditions of the is-sued warrants have been adopted as Appendix 1 to the articles of association. One warrant confers the right to subscribe nominal DKK 1 share against cash contribution of USD 114.96

per share of nominal DKK 1 converted into DKK using the official exchange rate between DKK and USD on the exercise day, however no less than DKK 1 per share of nominal DKK 1.

Den 10. september 2019 traf bestyrelsen beslutning om at udnytte den i § 4g indeholdte bemyndigelse til at udstede 45.000 warrants og traf samtidig beslutning om de(n) dertil hørende kapitalforhøjelse(r). Bemyndigelse er herefter nedsat tilsvarende. Vilkårene for de udstedte warrants er optaget som bilag 1 til vedtægterne. Hver warrant giver ret til tegning af nominelt kr. 1 aktie mod et kontantindskud af USD 105,31 pr. aktie á nominelt kr. 1, omregnet til DKK til den officielle vekselkurs mellem DKK /USD som er gældende på udnyttelsesdagen, dog minimum DKK 1 pr. aktie à nominelt kr. 1.

On 10 September 2019 the Board of Directors resolved to exercise the authorization under article 4g hereof to issue 45,000 warrants and to adopt the corresponding increase(s) of the share capital. The authorization has been reduced accordingly. The terms and conditions of the is-sued warrants have been adopted as Appendix 1 to the articles of association. One warrant confers the right to subscribe nominal DKK 1 share against cash contribution of USD 105.31 per share of nominal DKK 1 converted into DKK using the official exchange rate between DKK and USD on the exercise day, however no less than DKK 1 per share of nominal DKK 1.

Den 8. oktober 2019 traf bestyrelsen beslutning om at udnytte den i § 4g indeholdte bemyndigelse til at udstede 45.000 warrants og traf samtidig beslutning om de(n) dertil hørende kapitalforhøjelse(r). Bemyndigelse er herefter nedsat tilsvarende. Vilkårene for de udstedte warrants er optaget som bilag 1 til vedtægterne. Hver warrant giver ret til tegning af nominelt kr. 1 aktie mod et kontantindskud af USD 92,54 pr. aktie á nominelt kr. 1, omregnet til DKK til den officielle vekselkurs mellem DKK /USD som er gældende på udnyttelsesdagen, dog minimum DKK 1 pr. aktie à nominelt kr. 1.

On 8 October 2019 the Board of Directors resolved to exercise the authorization under article 4g hereof to issue 45,000 warrants and to adopt the corresponding increase(s) of the share capital. The authorization has been reduced accordingly. The terms and conditions of the is-sued warrants have been adopted as Appendix 1 to the articles of association. One warrant confers the right to subscribe nominal DKK 1 share against cash contribution of USD 92.54 per share of nominal DKK 1 converted into DKK using the official exchange rate between DKK and USD on the exercise day, however no less than DKK 1 per share of nominal DKK 1.

Den 12. november 2019 traf bestyrelsen beslutning om at udnytte den i § 4g indeholdte bemyndigelse til at udstede 31.500 warrants og traf samtidig beslutning om de(n) dertil hørende kapitalforhøjelse(r). Bemyndigelse er herefter nedsat tilsvarende. Vilkårene for de udstedte warrants er optaget som bilag 1 til vedtægterne. Hver warrant giver ret til tegning af nominelt kr. 1 aktie mod et kontantindskud af USD 111,24 pr. aktie á nominelt kr. 1, omregnet til DKK til den

officielle vekselkurs mellem DKK /USD som er gældende på udnyttelsesdagen, dog minimum DKK 1 pr. aktie à nominelt kr. 1.

On 12 November 2019 the Board of Directors resolved to exercise the authorization under article 4g hereof to issue 31,500 warrants and to adopt the corresponding increase(s) of the share capital. The authorization has been reduced accordingly. The terms and conditions of the is-sued warrants have been adopted as Appendix 1 to the articles of association. One warrant confers the right to subscribe nominal DKK 1 share against cash contribution of USD 111.24 per share of nominal DKK 1 converted into DKK using the official exchange rate between DKK and USD on the exercise day, however no less than DKK 1 per share of nominal DKK 1.

Den 10. december 2019 traf bestyrelsen beslutning om at udnytte den i § 4g indeholdte bemyndigelse til at udstede 858.600 warrants og traf samtidig beslutning om de(n) dertil hørende kapitalforhøjelse(r). Bemyndigelse er herefter nedsat tilsvarende. Vilkårene for de udstedte warrants er optaget som bilag 1 til vedtægterne. Hver warrant giver ret til tegning af nominelt kr. 1 aktie mod et kontantindskud af USD 108,00 pr. aktie á nominelt kr. 1, omregnet til DKK til den officielle vekselkurs mellem DKK /USD som er gældende på udnyttelsesdagen, dog minimum DKK 1 pr. aktie à nominelt kr. 1.

On 10 December 2019 the Board of Directors resolved to exercise the authorization under article 4g hereof to issue 858,600 warrants and to adopt the corresponding increase(s) of the share capital. The authorization has been reduced accordingly. The terms and conditions of the is-sued warrants have been adopted as Appendix 1 to the articles of association. One warrant confers the right to subscribe nominal DKK 1 share against cash contribution of USD 108.00 per share of nominal DKK 1 converted into DKK using the official exchange rate between DKK and USD on the exercise day, however no less than DKK 1 per share of nominal DKK 1.

Den 14. januar 2020 traf bestyrelsen beslutning om at udnytte den i § 4g indeholdte bemyndigelse til at udstede 116.300 warrants og traf samtidig beslutning om de(n) dertil hørende kapitalforhøjelse(r). Bemyndigelse er herefter nedsat tilsvarende. Vilkårene for de udstedte warrants er optaget som bilag 1 til vedtægterne. Hver warrant giver ret til tegning af nominelt kr. 1 aktie mod et kontantindskud af USD 138,82 pr. aktie á nominelt kr. 1, omregnet til DKK til den officielle vekselkurs mellem DKK /USD som er gældende på udnyttelsesdagen, dog minimum DKK 1 pr. aktie à nominelt kr. 1.

On 14 January 2020 the Board of Directors resolved to exercise the authorization under article 4g hereof to issue 116,300 warrants and to adopt the corresponding increase(s) of the share capital. The authorization has been reduced accordingly. The terms and conditions of the is-sued warrants have been adopted as Appendix 1 to the articles of association. One warrant confers the right to subscribe nominal DKK 1 share against cash contribution of USD 138.82

per share of nominal DKK 1 converted into DKK using the official exchange rate between DKK and USD on the exercise day, however no less than DKK 1 per share of nominal DKK 1.

Den 11. februar 2020 traf bestyrelsen beslutning om at udnytte den i § 4g indeholdte bemyndigelse til at udstede 15.000 warrants og traf samtidig beslutning om de(n) dertil hørende kapitalforhøjelse(r). Bemyndigelse er herefter nedsat tilsvarende. Vilkårene for de udstedte warrants er optaget som bilag 1 til vedtægterne. Hver warrant giver ret til tegning af nominelt kr. 1 aktie mod et kontantindskud af USD 142,76 pr. aktie á nominelt kr. 1, omregnet til DKK til den officielle vekselkurs mellem DKK /USD som er gældende på udnyttelsesdagen, dog minimum DKK 1 pr. aktie à nominelt kr. 1.

On 11 February 2020 the Board of Directors resolved to exercise the authorization under article 4g hereof to issue 15,000 warrants and to adopt the corresponding increase(s) of the share capital. The authorization has been reduced accordingly. The terms and conditions of the issued warrants have been adopted as Appendix 1 to the articles of association. One warrant confers the right to subscribe nominal DKK 1 share against cash contribution of USD 142,76 per share of nominal DKK 1 converted into DKK using the official exchange rate between DKK and USD on the exercise day, however no less than DKK 1 per share of nominal DKK 1.

Den 10. marts 2020 traf bestyrelsen beslutning om at udnytte den i § 4g indeholdte bemyndigelse til at udstede 58.900 warrants og traf samtidig beslutning om de(n) dertil hørende kapitalforhøjelse(r). Bemyndigelse er herefter nedsat tilsvarende. Vilkårene for de udstedte warrants er optaget som bilag 1 til vedtægterne. Hver warrant giver ret til tegning af nominelt kr. 1 aktie mod et kontantindskud af USD 127,61 pr. aktie á nominelt kr. 1, omregnet til DKK til den officielle vekselkurs mellem DKK /USD som er gældende på udnyttelsesdagen, dog minimum DKK 1 pr. aktie à nominelt kr. 1.

On 10 March 2020 the Board of Directors resolved to exercise the authorization under article 4g hereof to issue 58,900 warrants and to adopt the corresponding increase(s) of the share capital. The authorization has been reduced accordingly. The terms and conditions of the issued warrants have been adopted as Appendix 1 to the articles of association. One warrant confers the right to subscribe nominal DKK 1 share against cash contribution of USD 127.61 per share of nominal DKK 1 converted into DKK using the official exchange rate between DKK and USD on the exercise day, however no less than DKK 1 per share of nominal DKK 1

Den 12. maj 2020 traf bestyrelsen beslutning om at udnytte den i § 4g indeholdte bemyndigelse til at udstede 58.300 warrants og traf samtidig beslutning om de(n) dertil hørende kapitalforhøjelse(r). Bemyndigelse er herefter nedsat tilsvarende. Vilkårene for de udstedte warrants er optaget som bilag 1 til vedtægterne. Hver warrant giver ret til tegning af nominelt kr. 1 aktie mod et kontantindskud af USD 137,78 pr. aktie á nominelt kr. 1, omregnet til DKK til den officielle

vekselkurs mellem DKK /USD som er gældende på udnyttelsesdagen, dog minimum DKK 1 pr. aktie à nominelt kr. 1.

On 12 May 2020 the Board of Directors resolved to exercise the authorization under article 4g hereof to issue 58,300 warrants and to adopt the corresponding increase(s) of the share capital. The authorization has been reduced accordingly. The terms and conditions of the issued warrants have been adopted as Appendix 1 to the articles of association. One warrant confers the right to subscribe nominal DKK 1 share against cash contribution of USD 137.78 per share of nominal DKK 1 converted into DKK using the official exchange rate between DKK and USD on the exercise day, however no less than DKK 1 per share of nominal DKK 1.

Denne bemyndigelse til at udstede warrants skal anses værende fuldt ud udnyttet med den konsekvens, at bestyrelsen ikke kan udstede yderligere warrants i henhold til dette punkt 4g med virkning fra 29. maj 2020. Alle warrants udstedt i henhold til dette punkt 4g skal forblive fuldt ud gyldige i overensstemmelse med de af bestyrelsen ved tildeling fastsatte vilkår.

This authorisation to issue warrants shall be considered as fully exhausted with the consequence that the Board of Directors cannot issue any new warrants per section 4g with effect from 29 May 2020. For clarity, any warrants issued per this section 4g shall remain in full force and effect as per the terms determined by the Board of Directors in connection with such grant of warrants.

§ 4h

Article 4h

Bestyrelsen er i henhold til selskabslovens § 169, jfr. § 155, stk. 2, bemyndiget til i tiden indtil 28. maj 2025 ad én eller flere gange at udstede warrants til medlemmer af selskabets bestyrelse, direktion samt nøgle-medarbejdere, rådgivere og konsulenter i selskabet eller dets datterselskaber som giver ret til tegning af i alt op til nominelt kr. 2.000.000 aktier uden fortegningsret for selskabets aktionærer. Udnyttelseskursen for warrants fastsættes af bestyrelsen i samråd med selskabets rådgivere til mindst aktiernes markedskurs på udstedelsestidspunktet. Bestyrelsen fastlægger vilkårene for udstedte warrants og fordelingen heraf.

The Board of Directors is authorized, in accordance with the Danish Companies Act, Section 169, cf. Section 155, Subsection 2, during the period until 28 May 2025 on one or more occasions to issue warrants to members of the Board of Directors, Executive Management and employees, advisors and consultants of the Company or its subsidiaries entitling the holder to subscribe shares for a total of up to nominal value of DKK 2,000,000 without pre-emptive rights for the Company's shareholders. The exercise price for the warrants shall be determined by the Board of Directors in consultation with the Company's advisors and shall equal at least to the market price of the shares at the time of issuance. The Board of Directors shall determine the terms for the warrants issued and the distribution hereof.

Bestyrelsen er samtidig bemyndiget til i tiden indtil 28. maj 2025 ad én eller flere gange at forhøje selskabets aktiekapital med op til i alt nom. kr. 2.000.000 uden fortegningsret for selskabets aktionærer ved kontant indbetaling med henblik på at gennemføre de(n) til udnyttelsen af udstedte warrants tilhørende kapitalforhøjelse(r). Bestyrelsen kan med hjemmel i nærværende bestemmelse minimum forhøje aktiekapitalen med nominelt 1 kr. og maksimalt med nominelt kr. 2.000.000. Bestyrelsen er bemyndiget til at foranledige sådanne aktiers deponering hos en depotbank og samtidig udstedelse af American Depositary Shares.

At the same time, the Board of Directors is authorized in the period until 28 May 2025, on one or more occasions to increase the Company's share capital by up to a total nominal value of DKK 2,000,000 without pre-emptive rights for the existing shareholders by cash payment in order to implement the capital increase related to exercise of the warrants. In accordance with this clause the Board of Directors may increase the share capital with a minimum nominal value of DKK 1 and a maximum nominal value of DKK 2,000,000. The board is authorized to cause such shares to be deposited with a depositary bank and the simultaneous issuance of American Depositary Shares.

De nye aktier, som måtte blive tegnet ved udnyttelse af warrants, skal være ikke-omsætningspapirer og skal lyde på navn og noteres på navn i selskabets ejerbog. De nye aktier skal ikke være undergivet omsætningsbegrænsninger, og ingen aktionær skal være forpligtet til at lade sine aktier indløse helt eller delvist. Aktierne skal i det hele være ligestillet med den bestående aktiekapital. De nye aktier skal give ret til udbytte og andre rettigheder i selskabet fra det tidspunkt, som fastsættes af bestyrelsen i forhøjelsesbeslutningen.

The new shares issued based on exercise of warrants shall be non-negotiable instruments issued in the name of the holder and registered in the name of the holder in the company's shareholder register. The new shares shall not have any restrictions as to their transferability and no shareholder shall be obliged to have the shares redeemed fully or partly. The shares shall be with the same rights as the existing share capital. The new shares shall give rights to dividends and other rights in the Company from the time which is determined by the Board of Directors in connection with the decision to increase the share capital.

Den 9. juni 2020 traf bestyrelsen beslutning om at udnytte den i § 4h indeholdte bemyndigelse til at udstede 155.100 warrants og traf samtidig beslutning om de(n) dertil hørende kapitalforhøjelse(r). Bemyndigelse er herefter nedsat tilsvarende. Vilkårene for de udstedte warrants er optaget som bilag 1 til vedtægterne. Hver warrant giver ret til tegning af nominelt kr. 1 aktie mod et kontantindskud af USD 141,64 pr. aktie á nominelt kr. 1, omregnet til DKK til den officielle vekselkurs mellem DKK /USD som er gældende på udnyttelsesdagen, dog minimum DKK 1 pr. aktie à nominelt kr. 1.

On 9 June 2020 the Board of Directors resolved to exercise the authorization under article 4h hereof to issue 155,100 warrants and to adopt the corresponding increase(s) of the share capital. The authorization has been reduced accordingly. The terms and conditions of the issued warrants have been adopted as Appendix 1 to the articles of association. One warrant confers the right to subscribe nominal DKK 1 share against cash contribution of USD 141.64 per share of nominal DKK 1 converted into DKK using the official exchange rate between DKK and USD on the exercise day, however no less than DKK 1 per share of nominal DKK 1.

§ 5
Article 5

Selskabets aktier skal være navneaktier og skal noteres på navn i selskabets ejerbog. Der udstedes ikke ejerbeviser.

The company's shares shall be issued in the name of the holder and shall be registered in the name of the holder in the company's register of shareholders. No share certificates are issued.

Selskabets ejerbog føres af Computershare A/S, (CVR-nr. 27088899).

The company's register of owners shall be kept and maintained by Computershare A/S (Company registration CVR no. 27088899).

Selskabets aktier er ikke-omsætningspapirer.

The company's shares are non-negotiable instruments.

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

No shareholder shall be obligated to have his shares redeemed in whole or in part by the company or others.

§ 6
Article 6

Selskabets aktionærer er berettigede til at stemme forskelligt på deres aktier. Enhver aktionær er berettiget til at møde personligt eller lade sig repræsentere ved fuldmagt, og både aktionæren og fuldmagtshaver kan møde sammen med en rådgiver. En aktionær kan stemme ved fuldmagt.

The company's shareholders are entitled to vote their shares differently. Any shareholder shall be entitled to attend in person or be represented by proxy, and both the shareholder and the proxy holder may meet with an advisor. A shareholder may vote by proxy.

Selskabets aktier kan mortificeres uden dom efter de for ikke-omsætningspapirer til enhver tid gældende lovregler.

The shares can be cancelled out of court in conformity with the legislation applying to non-negotiable securities, in force at any time.

GENERALFORSAMLINGER:
General Meetings

§ 7
Article 7

Selskabets generalforsamlinger afholdes i Københavns kommune eller i det storkøbenhavnske område. Koncernsproget er engelsk og generalforsamlinger afholdes på engelsk.

General meetings of the company shall be held in Copenhagen municipality or in the Greater Copenhagen area. The language of the company group is English and general meetings are conducted in English.

Generalforsamlinger indkaldes med et varsel på mindst 2 uger og højst 4 uger ved bekendtgørelse i Erhvervsstyrelsens it-system og via selskabets hjemmeside. Indkaldelse skal endvidere ske skriftligt til alle i ejerbogen noterede aktionærer, som har fremsat begæring herom. Indkaldelsen skal indeholde dagsordenen for generalforsamlingen. Såfremt dagsordenen indeholder forslag, til hvis vedtagelse der kræves kvalificeret majoritet, skal indkaldelsen tillige indeholde en angivelse af disse forslag og deres væsentligste indhold.

General meetings shall be convened with a notice of a minimum 2 weeks and a maximum of 4 weeks by publication in the Danish Business Authority's computerised information system and on the company's website. A convening notice shall, furthermore, be forwarded in writing to all shareholders recorded in the register of owners who have requested such notification. The

convening notice shall contain the agenda for the general meeting. If the agenda contains proposals, the adoption of which require a qualified majority, the convening notice shall contain a specification of such proposals and their material contents.

Ordinær generalforsamling skal afholdes inden 5 måneder efter regnskabsårets udløb.

The annual general meeting shall be held within 5 months after the expiry of the accounting year.

Forslag fra aktionærer skal for at komme til behandling på den ordinære generalforsamling være indgivet skriftligt til bestyrelsen senest 6 uger før generalforsamlingens afholdelse. Modtages forslaget senere end 6 uger før generalforsamlingen, afgør bestyrelsen, om kravet er fremsat i så god tid, at emnet kan optages på dagsordenen.

Proposals from shareholders shall in order to be considered at the annual general meeting be filed in writing with the board of directors at the latest 6 weeks before the annual general meeting. If a motion is filed later than 6 weeks before the general meeting the board of directors decides whether the motion was filed in such timely fashion that the motion can be included on the agenda.

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

Extraordinary general meetings shall be held according to resolutions by the general meeting or the board of directors or upon written request to the board of directors from one of the elected auditors and if a request is presented by shareholders representing in aggregate at least 1/20 of the share capital. A request from shareholders representing at least 1/20 of the share capital shall specify the proposal to be considered by the general meeting. The general meeting

shall in this case be convened within 2 weeks from the date the proposal has been presented to the board of directors.

Dagsordenen og de fuldstændige forslag samt for den ordinære generalforsamlings vedkommende tillige den reviderede årsrapport skal gøres tilgængelige til eftersyn for selskabets aktionærer senest 2 uger før generalforsamlingen.

The agenda and the complete proposals, and in for annual general meetings also the annual report, shall be made available for review by the company's shareholders at the latest two weeks prior to the general meeting.

§ 8
Article 8

Dagsorden for den ordinære generalforsamling skal omfatte:

The agenda of the ordinary general meeting shall include:

1. Bestyrelsens beretning fra selskabets virksomhed i det forløbne år
   The board of directors' report on the company's activities during the past year

2. Fremlæggelse af årsrapport med revisionspåtegning til godkendelse
   Presentation of annual report with auditor's report for adoption

3. Beslutning om anvendelse af overskud eller dækning af tab i henhold til den godkendte årsrapport
   Resolution on application of profits or covering of losses as per the adopted annual report

4. Valg af medlemmer til bestyrelsen
   Election of board members

5. Valg af revisor
   Election of auditor

6. Eventuelle forslag fra bestyrelsen eller aktionærer
   Any motions from the board of directors or shareholders

7. Eventuelt
   Miscellaneous

§ 9

Article 9

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

At general meetings, each share of DKK 1 shall carry one vote.

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

The matters discussed at general meetings shall be adopted by a simple majority of votes unless the law or the company's articles otherwise provide.

I tilfælde af stemmelighed bortfalder forslaget.

In case of equality of votes the motion shall be deemed annulled.

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

Herudover skal enhver aktionær der er berettiget til at deltage i en generalforsamling og som ønsker at deltage, anmode selskabets bestyrelse om adgangskort senest 3 dage før generalforsamlingens afholdelse.

A shareholder's right to attend general meetings and to vote at general meetings is determined on the basis of the shares that the shareholder owns on the registration date. The registration date shall be one week before the general meeting is held. The shares which the individual shareholder owns are calculated on the registration date on the basis of the registration of ownership in the Register of Owners as well as notifications concerning ownership which the company has received with a view to update the ownership in the Register of Owners.

In addition, any shareholder who is entitled to attend a general meeting and who wishes to attend must have requested an admission card from the Company no later than 3 days in advance of the General Meeting.

BESTYRELSE:
Board of Directors:

§ 10
Article 10

Selskabet ledes af en af generalforsamlingen valgt bestyrelse bestående af mindst 3 og højst 10 generalforsamlingsvalgte medlemmer. Bestyrelsen vælges for to år af gangen.

The company shall be governed by the board of directors, consisting of no less than 3 and no more than 10 board members, elected by the shareholders in general meeting. The board of directors is elected for two years at a time.

Bestyrelsen skal opdeles i to klasser for så vidt angår længden af den periode, i hvilken de respektive bestyrelsesmedlemmer sidder. Klasserne skal så vidt muligt være antalsmæssigt lige store. Klasserne skal bestå af én klasse bestyrelsesmedlemmer (klasse 1), som skal vælges på den ordinære generalforsamling i 2015 for en periode, der udløber ved den ordinære generalforsamling i 2017, og en anden klasse bestyrelsesmedlemmer (klasse 2) som skal vælges på den ordinære generalforsamling 2015 for en periode, der udløber på den ordinære generalforsamling 2016. Aktionærerne skal forhøje eller nedsætte antallet af bestyrelsesmedlemmer med henblik på at sikre, at de to klasser antalsmæssigt så vidt muligt er lige store, forudsat, at en nedsættelse af antallet af bestyrelsesmedlemmer ikke resulterer i, at en valgperiode for et bestyrelsesmedlem forkortes. Ved hver ordinær generalforsamling fra og med 2016, skal de bestyrelsesmedlemmer som bliver valgt, vælges for en periode, der udløber på den ordinære generalforsamling det andet år efter det år, de blev valgt.

The board of directors shall with respect to the duration of the term which they severally hold office be classified into two classes as nearly equal in number as possible. Such classes shall originally consist of one class of directors ("Class I") who shall be elected at the annual general meeting held in 2015 for a term expiring at the annual general meeting to be held 2017; and a second class of directors ("Class II") who shall be elected at the annual general meeting held in 2015 for a term expiring at the annual general meeting to be held in 2016. The shareholders shall increase or decrease the number of directors, in order to ensure that the two classes shall be as nearly equal in number as possible; provided, however, that no decrease shall have the effect of shortening the term of any other director. At each annual general meeting beginning in 2016, the successors of the class of directors whose term expires at that meeting shall be elected to hold office for a term expiring at the annual general meeting held in the second year following the year of their election.

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

Any board member shall retire from the board at the ordinary general meeting following immediately after his attaining the age of 75.

Bestyrelsen vælger af sin midte sin formand.

The board of directors shall elect their chairman from their own number.

Bestyrelsen fastlægger sin forretningsorden og påser, at selskabets virksomhed udøves i overensstemmelse med vedtægterne og den til enhver tid gældende lovgivning.

The board of directors shall adopt its own Rules of Procedure and ensure that the company conducts its activities in conformity with the articles of association and the legislation in force at any time.

Formanden indkalder til bestyrelsesmøde, når han skønner det påkrævet, eller når et bestyrelsesmedlem eller en direktør fremsætter krav herom.

The chairman shall convene board meetings whenever he finds it necessary, or when any board member or member of management so requests.

DIREKTION:
Management:

§ 11
Article 11

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

The board of directors shall employ a management consisting of 1-5 members to attend to the day-to-day management of the company, and the board shall determine the terms and conditions of the employment. The management shall perform their duties in accordance with the guidelines and directions issued by the board of directors.

TEGNINGSRET:
Binding Powers:

§ 12
Article 12

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

The company shall be bound by the chairman of the board of directors and one member of management jointly or by 3 (three) members of the board of directors.

Bestyrelsen kan meddele prokura, enkel eller kollektiv.

The board of directors may issue individual or joint powers of procuration.

REVISION:
Audit:

§ 13
Article 13

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

One state-authorised public accountant, elected by the general meeting for one year at a time, shall audit the company's annual reports.

REGNSKABSÅR/ÅRSRAPPORT:
Accounting Year/Annual Report:

§ 14
Article 14

Selskabets regnskabsår er kalenderåret.

The company's accounting year shall be the calendar year.

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

The company's annual report shall present a true and fair view of the company's assets and liabilities, its financial position and results.

Selskabets årsrapport og delårsrapporter aflægges på engelsk.
The company's annual report and interim reports shall be presented in English language.

ELEKTRONISK KOMMUNIKATION:
ELECTRONIC COMMUNICATION:

§ 15
Article 15

Selskabet kan anvende elektronisk dokumentudveksling samt elektronisk post (elektronisk kommunikation) i kommunikationen mellem selskabet og dets aktionærer, jf. selskabslovens § 92. Selskabet kan dog til enhver tid vælge at kommunikere med aktionærerne ved almindeligt brev, men er ikke forpligtet dertil.

The company may make use of electronic document exchange and electronic mail (electronic communication) in its communications with shareholders cf. section 92 of the Danish Companies Act. The company may at any time elect to communicate by ordinary mail but is not obligated to do so.

Alle meddelelser og dokumenter fra selskabet, herunder alle meddelelser og dokumenter, som i henhold til selskabets vedtægter, selskabsloven samt børslovgivning og –regler skal udveksles mellem selskabet og aktionærerne, herunder for eksempel indkaldelse til ordinær og ekstraordinær generalforsamling med tilhørende dagsorden og fuldstændige forslag, fuldmagter, delårsrapport, årsrapport, selskabsmeddelelser, adgangskort, finanskalender og prospekter samt i øvrigt generelle oplysninger fra selskabet til aktionærerne kan sendes af selskabet som en vedhæftet fil til en e-mail eller ved en præcis angivelse i e-mail af, hvorfra dokumentet kan downloades (et link).

All announcements and documents that pursuant to the company's articles of association, the Danish Companies Act as well as stock exchange legislation and regulations must be exchanged between the company and the shareholders, including, by example, notices to convene annual or extraordinary general meetings along with agendas and full wordings of proposed resolutions, proxies, interim reports, annual reports, stock exchange announcements, financial calendar and prospectuses, as well as general information from the company to the shareholders may be sent as an attached file by e-mail or by including in an e-mail exact information as to where the document may be downloaded (a link).

Selskabet skal anmode de navnenoterede aktionærer om en e-mail adresse, hvortil meddelelser mv. kan sendes. Det er aktionærens ansvar at sikre, at selskabet til stadighed er i besiddelse af den korrekte e-mail adresse.

The company shall request its name-registered shareholders to forward an electronic address which may be used for electronic notices. It is the responsibility of the individual shareholder to ensure that the company is informed of the correct address.

Aktionærerne kan på selskabets hjemmeside, www.ascendispharma.com, finde nærmere oplysninger om kravene til de anvendte systemer samt om fremgangsmåde i forbindelse med elektronisk kommunikation.

Information about system requirements and about the procedure for electronic communications can be found on the company's website www.ascendispharma.com.

---oo0oo---

Senest revideret 10. juni 2020

Most recently updated as per 10 June 2020

Bilag 1 til vedtægterne for Ascendis Pharma A/S

Appendix 1 to the Articles of Association of Ascendis Pharma A/S

I henhold til bemyndigelse i vedtægterne for Ascendis Pharma A/S har bestyrelsen fastsat at følgende vilkår og betingelser skal være gældende for aktietegningsoptioner, også benævnt warrants, der udstedes til medarbejdere, konsulenter og bestyrelsesmedlemmer i henhold dertil:

Pursuant to authorisation in the articles of association for Ascendis Pharma A/S, the Board of Directors has resolved that the following terms and conditions shall apply to options, also referred to as warrants which are granted to employees, consultants and board members according to the authorisation:

1. Generelt

General

1.1 Ascendis Pharma A/S (herefter "Ascendis Pharma") har besluttet at indføre et incitamentsprogram for medarbejdere, konsulenter og bestyrelsesmedlemmer i Ascendis Pharma og dets datterselskaber (herefter samlet benævnt "Indehavere"). Programmet er baseret på vederlagsfri tildeling af aktietegningsoptioner, også benævnt warrants (i det efterfølgende alene omtalt som "warrants"). Hvor nedenfor i pkt. 3 og 4 er beskrevet vilkår for optjening og udnyttelse af warrants som er afhængig af ansættelse i / udfører services til Ascendis Pharma skal henvisningen til Ascendis Pharma forstås som en henvisning til den for Indehaveren relevante datterselskab hvor Indehaveren er ansat eller udfører services til.

Ascendis Pharma A/S (hereinafter "Ascendis Pharma") has decided to introduce an incentive scheme for employees, consultants and board members of Ascendis Pharma and its subsidiaries (hereinafter collectively referred to as "Owners"). The scheme is based on issuance of options, also called warrants (hereinafter only referred to as "warrants"), which are not subject to payment. Where below in clause 3 and 4 terms for vesting and exercise of warrants are described as being dependent upon employment or service with Ascendis Pharma, this shall be understood as a reference to the relevant subsidiary by which the Owner is employed or provides services to.

1.2 En warrant er en ret, men ikke en pligt, til i nærmere fastlagte perioder (udnyttelsesperioder) at tegne nye ordinære aktier i Ascendis Pharma til en kurs, der er fastsat på

forhånd (udnyttelsesprisen). Udnyttelsesprisen, som fastsættes af bestyrelsen på tildelingstidspunktet, skal svare til kursen på Ascendis Pharmas American Depositary Shares (herefter "ADS") som noteret på NASDAQ ved børsens lukketid den dag warrants tildeles af bestyrelsen. Én warrant giver ret til at tegne én ordinær aktie i Ascendis Pharma á nominelt 1 kr. til den af bestyrelsen ved udstedelsen fastsatte udnyttelsespris. Slænger Ascendis Pharmas ADSer er noteret på NASDAQ, kan ordinære aktier modtaget i forbindelse med tegning ved udnyttelse af warrants under hensyntagen til visse betingelser og begrænsninger deponeres hos en depotbank mod samtidig udstedelse af ADSer repræsenterende de deponerede ordinære aktier.

A warrant is a right, but not an obligation, during fixed periods (exercise periods) to subscribe for new ordinary shares in Ascendis Pharma at a price fixed in advance (the exercise price). The exercise price, determined by the Board of Directors at the time of issue shall correspond to the closing price of Ascendis Pharma's American Depositary Shares (hereafter "ADS") as quoted on NASDAQ on the day of issuance by the Board of Directors. Each warrant carries the right to subscribe for nominal DKK 1 ordinary share in Ascendis Pharma at the exercise price determined by the Board of Directors at the date of issuance. So long as Ascendis Pharma's ADSs are quoted on NASDAQ, the Ordinary Shares received upon subscription through exercise of warrants may generally be deposited with the custodian of the depositary for the Company's ADSs in exchange for ADSs representing the Ordinary Shares deposited, subject to certain conditions and limitations.

1.3 Warrants vil blive tilbudt til Ascendis Pharmas (og dets datterselskabers) ansatte, konsulenter og bestyrelsesmedlemmer efter bestyrelsens skøn i henhold til indstilling fra direktionen og vederlagskommitteen i Ascendis Pharma. Antallet af warrants, der tilbydes den enkelte, er baseret på en individuel vurdering af Indehaverens jobfunktion.

Warrants will be offered to employees, consultants and board members of Ascendis Pharma and in its subsidiaries at the discretion of the Board of Directors after suggestion from the management and the Remuneration Committee of Ascendis Pharma. The number of warrants offered to each Owner shall be based on an individual evaluation of the Owner's duties.

Warrant tildeles ikke for arbejde allerede udført af Indehaveren, men tildeles for at motivere Indehaveren, som beskrevet nedenfor, i løbet af årene efter tildelingen. Warrants tildeles for at øge og motivere Indehaverens fokus på en positiv udvikling i markedsprisen på Ascendis Pharmas ordinære aktier og for at motivere Indehaverne til at arbejde for en fremtidig værdiforøgelse i Ascendis Pharma og dets datterselskaber.

Warrants are not granted due to work already performed by the Owners, but are granted in order to motivate the Owners, as described below, during the years following the date of issue of warrants. Thus, the warrants are issued and granted in order to increase and motivate the Owners' focus on a positive development of the market price of the ordinary shares of Ascendis Pharma and to motivate the Owners to work for a future value increase in Ascendis Pharma and its subsidiaries.

2. Tildeling af warrants

Grant of warrants

2.1 Indehavere, der ønsker at modtage tildelte warrants, skal underskrive et warrantcertifikat med nærværende bilag 1 vedhæftet.

Owners who wish to receive the offered warrants shall sign a warrant certificate with this Appendix 1 attached.

2.2 Udstedelse og tildeling af warrants til Indehaveren sker vederlagsfrit.

Warrants are issued and granted to the Owner free of charge.

3. Optjening

Vesting

3.1 For medarbejdere og konsulenter optjener Indehaveren ret til at beholde og udnytte sine warrants (dvs. sådanne warrants optjenes) og de ordinære aktier omfattet af sådanne warrants med 1/48 pr. måned fra tidspunktet for tildeling af warrants omfattet af nærværende Bilag 1, jf. dog pkt. 3.3 nedenfor. For bestyrelsesmedlemmer skal gælde at optjening af ret til at beholde og udnytte warrants og de ordinære aktier omfattet af sådanne warrants sker med 1/48 pr. måned fra tidspunktet for den første tildeling efter tiltræden som bestyrelsesmedlem og med 1/24 pr. måned af de warrants og de ordinære aktier omfattet af sådanne warrants fra tidspunktet fra tidspunktet for eventuelle efterfølgende tildelinger af warrants.

In relation to employees and consultants, the Owner earns the right to keep and exercise the warrants (i.e., such warrants shall vest) with respect to 1/48th of the ordinary shares covered by the warrants on each monthly anniversary of the date of grant of the warrants covered by this Appendix 1, subject to clause 3.3 below. In relation to

board members, the Owner earns the right to keep and exercise the warrants with respect to 1/48th of the ordinary shares covered by the warrants on each monthly anniversary of the date of the initial grant after joining the Board of Directors and with respect to 1/24th of the ordinary shares covered by the warrants on each monthly anniversary of the date of grant for any subsequent grant of warrants.

3.2 Hvis den angivne brøk for optjening på en given optjeningsdato ikke giver et helt antal warrants, skal der afrundes nedad til nærmeste hele antal.

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

3.3 Indehaveren optjener kun warrants, så længe vedkommende er ansat i Ascendis Pharma, jf. dog pkt. 3.4 – 3.9 nedenfor.

Warrants shall only vest to the extent the Owner is employed by Ascendis Pharma, cf. however clause 3.4 to 3.9 below.

3.4 I tilfælde hvor Indehaveren bringer ansættelsesforholdet til ophør gennem opsigelse, og opsigelsen ikke er begrundet i Ascendis Pharma's misligholdelse af ansættelsesforholdet, eller i tilfælde hvor ansættelsesforholdet med Indehaveren bringes til ophør af Ascendis Pharma og Indehaveren har givet Ascendis Pharma rimelig anledning hertil (dog således at såfremt den ansatte er omfattet af Lov nr. 309 af 5.5.2004 vedrørende anvendelse af optioner etc. i ansættelsesforhold, skal Ascendis Pharma alene anses for at have opsagt ansættelsesforholdet med rimelig anledning såfremt opsigelsen skyldes Indehaverens misligholdelse af hans/hendes ansættelsesforhold), ophører optjening af warrants fra det tidspunkt, hvor ansættelsesforholdet er ophørt, dvs. fra og med den første dag, hvor Indehaveren ikke længere har krav på at modtage løn fra Ascendis Pharma, uanset om Indehaveren faktisk ophører med at fungere på et tidligere tidspunkt. Herudover bortfalder Indehaverens eventuelle ret til tildeling af warrants efter ansættelsesforholdets ophør.

In the event that the Owner terminates the employment contract and the termination is not a result of breach of the employment terms by Ascendis Pharma, or in the event that Ascendis Pharma terminates the employment contract and the Owner has given Ascendis Pharma good reason[1] to do so (provided that, in the case that the Owner is covered by the Danish Act No. 309 of May 5th, 2004 regarding the use of stock options

etc. in employment relationships, Ascendis Pharma shall only be deemed to have terminated the Owner's employment with good reason to the extent the termination is made due to the Owner's breach of his/her employment relationship), then the vesting of the Owner's warrants shall cease from the time the employment is terminated, meaning from the first day when the Owner is no longer entitled to salary from Ascendis Pharma, notwithstanding that the Owner has actually ceased to perform his/her duties at an earlier date. In addition hereto the Owner's eligibility, if any, to receive warrants granted after termination of the employment shall cease.

3.5 Hvis Indehaveren bringer ansættelsesforholdet til ophør gennem opsigelse, og opsigelsen er begrundet i Ascendis Pharma's misligholdelse af ansættelsesforholdet, eller hvis Ascendis Pharma bringer ansættelsesforholdet til ophør uden at Indehaveren har givet Ascendis Pharma rimelig anledning hertil (dog således at såfremt den ansatte er omfattet af Lov nr. 309 af 5.5.2004 vedrørende anvendelse af optioner etc. i ansættelsesforhold, skal Ascendis Pharma alene anses for at have opsagt ansættelsesforholdet med rimelig anledning såfremt opsigelsen skyldes Indehaverens misligholdelse af hans/hendes ansættelsesforhold), optjener Indehaveren forsat ret til at udnytte warrants som om denne fortsat var ansat i Ascendis Pharma.

In the event that the Owner terminates the employment contract and the termination is a result of breach of the employment terms by Ascendis Pharma, or in the event that Ascendis Pharma terminates the employment contract and the Owner has not given Ascendis Pharma good reason to do so (provided that, in the case that the Owner is covered by the Danish Act No. 309 of May 5th, 2004 regarding the use of stock options etc. in employment relationships, Ascendis Pharma shall only be deemed to have terminated the Owner's employment with good reason to the extent the termination is made due to the Owner's breach of his/her employment relationship), then warrants shall continue to vest as if the Owner was still employed by Ascendis Pharma.

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

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

3.7 For bestyrelsesmedlemmer gælder, at optjening af ret til warrants ophører på ophørsdagen for medlemskabet af bestyrelsen uanset årsagen hertil, medmindre andet bestemmes af bestyrelsen.

In relation to board members, the vesting shall cease on the termination date of the board membership regardless of the reason therefor, unless otherwise determined by the Board of Directors.

3.8 For konsulenter gælder, at optjening af ret til warrants ophører på dagen for konsulentforholdets ophør.

In relation to consultants, the vesting shall cease on the termination date of the consultancy relationship.

3.9 Hvis Indehaveren tager orlov - bortset fra barselsorlov - og denne overstiger 60 dage, udskydes de tidspunkter, hvor Indehaveren har optjent warrants, med en periode svarende til længden af orloven.

If the Owner 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 Warrants kan udnyttes i fire udnyttelsesperioder om året. Hver udnyttelsesperiode påbegynder 2 fulde handelsdage efter dagen efter offentliggørelsen af regnskabsmeddelelse for et givent regnskabsmæssigt kvartal for Ascendis Pharma og løber indtil udløbet af den næstsidste handelsdag i det kvartal hvori den pågældende regnskabsmeddelelse er offentliggjort.

Warrants may be exercised during in four exercise periods each year. Each exercise period begins 2 full trading days after the publication of the public release of earnings data of a fiscal quarter of Ascendis Pharma and runs until the end of the second to last trading day in which quarter the relevant earnings release is published.

4.2 Indehaverens udnyttelse af warrants forudsætter som udgangspunkt, at Indehaverens ansættelses-/konsulentforhold eller bestyrelsesmedlemsskab ikke er ophørt på det tidspunkt, hvor warrants udnyttes. I tilfælde af ansættelses-/konsulentforholdets eller bestyrelsesmedlemsskabets ophør gælder herefter følgende:

The Owner's exercise of warrants is in principle conditional upon the Owner's status

as an employee, consultant or board member of Ascendis Pharma at the time when warrants are exercised. In case of termination of the employment/consultancy relationship or board membership the following shall apply:

a. Hvis ansættelses-/konsulentforholdet eller bestyrelsesmedlemsskabet med Indehaveren bringes til ophør af Ascendis Pharma og Indehaveren har givet Ascendis Pharma rimelig anledning hertil, kan Indehaveren kun udnytte de warrants, der er optjent på ophørstidspunktet (dog således at såfremt den ansatte er omfattet af Lov nr. 309 af 5.5.2004 vedrørende anvendelse af optioner etc. i ansættelsesforhold, skal Ascendis Pharma alene anses for at have opsagt ansættelsesforholdet med rimelig anledning såfremt opsigelsen skyldes Indehaverens misligholdelse af hans/hendes ansættelsesforhold).

   Udnyttelse skal i så fald ske i den førstkommende udnyttelsesperiode efter ansættelses-/konsulentforholdets eller bestyrelsesmedlemsskabet ophør dog således at Indehaveren altid skal have minimum 3 måneder fra fratrædelsestidspunktet til at beslutte om warrants ønskes udnyttet. I det omfang førstkomne udnyttelsesperiode ligger inden for 3 måneder fra fratrædelsestidspunktet skal Indehaveren således være berettiget til at skyde udnyttelsen til den efterfølgende udnyttelsesperiode. Alle optjente warrants, som Indehaveren ikke udnytter i henhold til foranstående, bortfalder uden yderligere varsel og uden kompensation eller vederlag af nogen art.

   In the event that Ascendis Pharma terminates the employment/consultancy relationship or board membership and the Owner has given Ascendis Pharma good reason to do so, the Owner is only entitled to exercise the warrants vested at the time of termination (however, in case that the Owner is covered by the Danish Act No. 309 of May 5th, 2004 regarding the use of stock options etc. in employment relationships, Ascendis Pharma shall only be deemed to have terminated the Owner's employment with good reason to the extent the termination is made due to the Owner's breach of his/her employment relationship).

   Exercise shall take place during the first coming exercise period after termination of the employment/consultancy relationship or board membership, however the Owner shall always have a minimum of 3 months from the date of termination to decide if warrants shall be exercised. To the extent that the first coming exercise period commences within 3 months from the date of actual termination the Owner shall be entitled to exercise the warrants in the exercise period following the first coming exercise period. All vested warrants not exercised by the Owner according to this clause shall become null and void without further notice or compensation

or payment of any kind.

b. Hvis ansættelses-/konsulentforholdet eller bestyrelsesmedlemsskabet ophører i tilfælde, hvor Indehaveren selv bringer ansættelses-/konsulentforholdet eller bestyrelsesmedlemsskabet til ophør gennem opsigelse, eller hvis Ascendis Pharma bringer ansættelses-/konsulentforholdet eller bestyrelsesmedlemsskabet til ophør, uden at Indehaveren har givet Ascendis Pharma rimelig anledning hertil, bevarer Indehaveren retten til at udnytte warrants, som var ansættelses-/konsulentforholdet eller bestyrelsesmedlemsskabet fortsat uændret. Udnyttelse skal ske i overensstemmelse med de almindelige regler om udnyttelse af warrants fastsat i punkt 4.1. Det samme gælder, såfremt ansættelsesforholdet ophører på grund af pensionering.

In the event that the Owner terminates the employment/consultancy relationship or the board membership, or in the event that Ascendis Pharma terminates the employment/consultancy relationship or board membership and the Owner has not given Ascendis Pharma good reason to do so, the Owner is entitled to exercise the warrants as if the employment/consultancy relationship or board membership continued unchanged. Exercise shall take place in accordance with the general terms and conditions regarding exercise of warrants stipulated in clause 4.1. This provision shall apply if the employment relationship is terminated due to retirement.

c. Såfremt ansættelses-/konsulentforholdet eller bestyrelsesmedlemsskabet ophører på grund af Indehaverens død kan Indehaverens bo udnytte alle de tildelte warrants som var ansættelses-/konsulentforholdet eller bestyrelsesmedlemsskabet fortsat uændret, uafhængigt af, om disse er optjent ved dødsfaldet, under forudsætning af at udnyttelse sker i overensstemmelse med de almindelige regler om udnyttelse af warrants fastsat i punkt 4.1.

If the employment/consultancy relationship or board membership is terminated due to the death of the Owner, the estate of the Owner is entitled to exercise the issued warrants whether or not they have been vested at the time of the death as if the employment/consultancy relationship or board membership continued unchanged, on the condition that exercise shall take place in accordance with the general terms and conditions regarding exercise of warrants stipulated in clause 4.1.

5. Justering af warrants

Adjustment of warrants

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

Changes in Ascendis Pharma's 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 i forbindelse med sådanne ændringer i Ascendis Pharmas kapitalforhold 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 Ascendis Pharmas 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 upon such a change in Ascendis Pharma's capital structure 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 Ascendis Pharma's 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 Ascendis Pharmas udstedelse af medarbejderaktier, aktieoptioner og/eller warrants som led i medarbejderaktieordninger (herunder til bestyrelsesmedlemmer, rådgivere og konsulenter) såvel som senere udnyttelse af sådanne optioner og/eller warrants, medfører ikke krav på justering af warrants. Den kapitalforhøjelse, der finder sted som følge af Warrantindehaverne m.fl.'s udnyttelse af warrants i Ascendis Pharma, medfører heller ikke justering af warrants.

Warrants shall not be adjusted as a result of Ascendis Pharma's issue of employee shares, share options and/or warrants as part of employee share option schemes (including options to board members, 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 Owners' and others' exercise of warrants in Ascendis Pharma.

5.4 Fondsaktier:

Bonus shares

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

If it is decided to issue bonus shares in Ascendis Pharma, 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 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.

5.5 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 Ascendis Pharma 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 Ascendis Pharma 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 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.

5.6 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:

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

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 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:

$$E2 = E1 - \frac{U - Umax}{A}$$

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 Ascendis Pharma

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 Ascendis Pharma*

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 Ascendis Pharmas kapitalforhold:

Other changes in Ascendis Pharma's capital position:

Hvis der sker andre ændringer i Ascendis Pharmas 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 Ascendis Pharma's 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 Ascendis Pharmas 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 Ascendis Pharma's 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 Ascendis Pharma bliver likvideret, fremskyndes optjeningstidspunktet for alle uudnyttede warrants, således at Indehaveren kan udnytte warrants i en ekstraordinær udnyttelsesperiode umiddelbart før den pågældende transaktion finder sted.

Should Ascendis Pharma be liquidated, the vesting time for all non-exercised warrants shall be changed so that the Owner may exercise his/her warrants in an extraordinary

exercise period immediately preceding the relevant transaction.

5.10 Fusion og spaltning:

Merger and split:

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

If Ascendis Pharma merges as the terminating company or is split, the continuing company may choose one of the following possibilities:

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

  The Owner 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) Indehaverne 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 Owners shall receive the new share instruments.

5.11 Salg og aktieombytning:

Sale and exchange of shares:

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

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

- Indehaveren 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 Owner 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 Owner 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 pkt. 5.9 – 5.11:

Common provisions regarding clause 5.9 - 5.11:

Ascendis Pharma er forpligtet til at give Indehaveren skriftlig meddelelse, hvis en af de ovenfor nævnte transaktioner finder sted. Når Indehaveren har modtaget den skriftlige meddelelse, har Indehaveren – i de tilfælde, hvor Indehaveren ekstraordinært kan udnytte warrants, jf. pkt. 5.9 - 5.11 – 2 uger til skriftligt at informere Ascendis Pharma om, hvorvidt han/hun vil gøre brug af tilbuddet. Hvis Indehaveren ikke har givet Ascendis Pharma 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.

In case of one of the transactions mentioned above, Ascendis Pharma shall inform the

Owner hereof by written notice. Upon receipt of the written notice, the Owner shall have 2 weeks – in cases where the Owner may extraordinarily exercise warrants, see clause 5.9 - 5.11 – to inform Ascendis Pharma in writing whether he/she will make use of the offer. If the Owner has not answered Ascendis Pharma 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.

Indehaverens rettigheder i anledning af en beslutning truffet af et kompetent organ i selskabet, jf. pkt. 5.9 - 5.11, er betinget af, at den relevante beslutning efterfølgende registreres i Erhvervsstyrelsen, hvis registrering er en gyldighedsbetingelse.

The Owner's rights in connection with decisions made by any competent company body, see clause 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. Indehaverens warrants kan dog overgå til Indehaverens ægtefælle/samlever og/eller livsarvinger i tilfælde af Indehaverens død.

Issued warrants shall not be subject to charging orders, transfers 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 Owner's warrants may, however, be transferred to the Owner's spouse/cohabitant and/or issue in the event of the Owner's death.

7. Tegning af nye aktier ved udnyttelse af warrants

Subscription for new shares by exercise of warrants

7.1 Warrants udløber og bortfalder automatisk uden varsel og uden særskilt vederlag eller anden kompensation på ti-årsdagen for tildelingen.

The Warrants will lapse automatically, without prior notice and without compensation of any kind on the tenth (10^{th}) anniversary of the date of grant.

7.2 Tegning af nye aktier ved udnyttelse af tildelte warrants finder sted ved, at Indehaveren afleverer en af Ascendis Pharma udarbejdet udnyttelsesmeddelelse til Ascendis Pharma senest kl. 16:00 CET 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 samtidig med levering af udnyttelsesmeddelelse, 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 Owner no later than the last day of the relevant exercise period at 16:00 CET to Ascendis Pharma of an exercise notice drafted by Ascendis Pharma. 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 concurrent with the delivery of the exercise notice and by the last day of the relevant exercise period.

7.3 Hvis den i pkt. 7.2 angivne frist overskrides, enten således at udnyttelsesmeddelelsen i udfyldt stand eller betalingen ikke er Ascendis Pharma i hænde inden kl. 16:00 CET på den sidste dag i udnyttelsesperioden, anses tegningen for ugyldig, og Indehaveren 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 7.2 expires as a result of Ascendis Pharma not having received the filled-in exercise notice or the payment by 16:00 CET of the last day of the exercise period, the subscription shall be deemed invalid, and in this situation the Owner shall not be considered as having exercised his/her warrants for a possible subsequent exercise period.

8. De nye ordinære aktiers rettigheder

The rights of new ordinary shares

8.1 De nye aktier, der tegnes ved udnyttelse af tildelte warrants, skal i enhver henseende være ligestillet med de nuværende aktier i Ascendis Pharma i henhold til de til enhver tid gældende vedtægter for Ascendis Pharma, 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 Ascendis Pharma in accordance with the Articles of Association for Ascendis Pharma in force from time to time. For the time

being, the following shall apply:

- at Ascendis Pharmas aktionærer ikke skal have fortrinsret til tegning af warrants,

  That Ascendis Pharma's shareholders shall hold no pre-emptive rights to subscribe for warrants;

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

  That Ascendis Pharma's 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 udstedt og skal lyde på navn og noteres på navn i Ascendis Pharmas ejerbog,

  That the shares shall be non-negotiable instruments issued in the name of the Owner and shall be registered in the name of the Owner in Ascendis Pharma's register of owners;

- at nye aktier udstedt ved udnyttelsen af warrants giver ret til udbytte og andre rettigheder i Ascendis Pharma 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 Ascendis Pharma from the time of registration of the capital increase with the Danish Business Authority.

8.2 Ascendis Pharma afholder omkostninger i forbindelse med udstedelsen af warrants og senere udnyttelse heraf. Ascendis Pharmas omkostninger forbundet med udstedelsen af warrants og den hertil hørende kapitalforhøjelse anslås til kr. 50.000.

Ascendis Pharma shall pay all costs connected with granting of warrants and later exercise thereof. Ascendis Pharma's costs in connection with issue of warrants and the related capital increase are estimated to be DKK 50,000.

9. Andre bestemmelser

Other provisions

9.1 Den værdi, der er knyttet til tegningsretten, indgår ikke i Indehaverens løn, og en aftale indgået mellem Indehaveren og Ascendis Pharma om fx pension eller lignende omfatter derfor ikke værdien af Indehaverens warrants.

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

9.2 Såfremt det af en relevant myndighed endeligt måtte blive fastslået, at tildelingen og/eller udnyttelsen af warrants skal anses som et lønaccessorium, med den konsekvens, at Ascendis Pharma skal betale feriepenge eller lignende til Indehaveren på baggrund af værdien af warrants, skal tegningsprisen forhøjes således, at Ascendis Pharma godtgøres for de beløb, som har måttet udredes til Indehaveren 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 Ascendis Pharma shall pay holiday allowance or the like to the Owner on the basis of the value of warrants, the exercise price shall be increased in order to compensate Ascendis Pharma for the amounts that have been paid to the Owner in the form of holiday allowance or the like.

9.3 Det forhold, at Ascendis Pharma tilbyder Indehavere warrants, forpligter ikke på nogen måde Ascendis Pharma til at opretholde ansættelsesforholdet eller andre servicerelaterede forhold med Indehaveren.

The fact that Ascendis Pharma offers warrants to Owners shall not in any way obligate Ascendis Pharma to maintain the employment or other service relationship of the Owner.

10. Skattemæssige konsekvenser

Tax implications

10.1 De skattemæssige konsekvenser forbundet med Indehaverens tegning eller udnyttelse af warrants er Ascendis Pharma uvedkommende.

The tax implications connected to the Owner's subscription for or exercise of warrants shall be of no concern to Ascendis Pharma.

11. Lovvalg og værneting

Governing Law and Venue

11.1 Tegningen af warrants, vilkårene herfor og udnyttelsen, og vilkårene for senere tegning af aktier i Ascendis Pharma 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 Ascendis Pharma shall be governed by Danish law.

11.2 Hvis der måtte opstå en tvist mellem Indehaveren og Ascendis Pharma i relation til forståelsen eller gennemførelsen af warrantprogrammet, skal denne søges bilagt i mindelighed ved en forhandling mellem parterne.

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

11.3 Hvis parterne ikke kan opnå enighed, skal eventuelle tvister afgøres efter "Regler for behandling af sager ved Det Danske Voldgiftsinstitut (Copenhagen Arbitration)". Voldgiftsinstituttet udnævner én voldgiftsdommer, der i det hele skal afgøre tvisten efter dansk ret.

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.

11.4 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.

---oo0oo---

Bilag 2 til vedtægterne for Ascendis Pharma A/S

Appendix 2 to the Articles of Association of Ascendis Pharma A/S

I henhold til bemyndigelse i vedtægterne for Ascendis Pharma A/S har bestyrelsen fastsat at følgende vilkår og betingelser skal være gældende for aktietegningsoptioner, der udstedes til medarbejdere, konsulenter, rådgivere og bestyrelsesmedlemmer i henhold dertil:

Pursuant to authorisation in the articles of association for Ascendis Pharma A/S, the Board of Directors has resolved that the following terms and conditions shall apply to warrants which are granted to employees, consultants, advisors and board members according to the authorisation:

1. Generelt

General

1.1 Ascendis Pharma A/S (herefter "Ascendis Pharma") har besluttet at indføre et incitamentsprogram for medarbejdere, konsulenter, rådgivere og bestyrelsesmedlemmer i Ascendis Pharma og dets datterselskaber (herefter samlet benævnt "Warrantindehavere"). Programmet er baseret på vederlagsfri tildeling af aktietegningsoptioner, også benævnt warrants (i det efterfølgende alene omtalt som "warrants"). Hvor nedenfor i punkt 3.4 – 3.7 og punkt 4.5 – 4.6 er beskrevet vilkår for optjening m.v. af warrants som er afhængig af ansættelse i /tilknytning til Ascendis Pharma skal henvisningen til Ascendis Pharma forstås som en henvisning til den for Warrantindehaveren relevante datterselskab hvor Warrantindehaveren er ansat/tilknyttet.

Ascendis Pharma A/S (hereinafter "Ascendis Pharma") has decided to introduce an incentive scheme for employees, consultants, advisors and board members in Ascendis Pharma and its subsidiaries (hereinafter collectively referred to as "Warrantholders"). The scheme is based on issuance of options, also called warrants (hereinafter only referred to as "warrants"), which are not subject to payment. Where below in clause 3.4 – 3.7 and clause 4.5 - 4.6 terms for vesting etc. are described as being dependant upon employment/affiliation with Ascendis Pharma, this shall be under-

stood as a reference to the relevant subsidiary by which the Warrantholders is employed/affiliated.

1.2 En warrant er en ret, men ikke en pligt, til i nærmere fastlagte perioder (udnyttelsesperioder) at tegne nye ordinære aktier i Ascendis Pharma til en kurs, der er fastsat på forhånd (udnyttelsesprisen). Udnyttelsesprisen, der skal svare til markedsværdien på tidspunktet for udstedelsen/tildelingen af warrants, fastsættes af bestyrelsen i forbindelse med hver udstedelse/tildeling af warrants. Én warrant giver ret til at tegne én ordinær aktie i Ascendis Pharma 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 ordinary shares in Ascendis Pharma at a price fixed in advance (the exercise price). The exercise price, which shall correspond to the market price at the date of issuance, shall be determined by the board of directors. Each warrant carries the right to subscribe for nominal DKK 1 ordinary share in Ascendis Pharma at the subscription price determined by the board of directors at the date of issuance.

1.3 Warrants vil blive tilbudt til Ascendis Pharmas (og dets datterselskabers) ansatte, konsulenter, rådgivere, og bestyrelsesmedlemmer efter bestyrelsens skøn i henhold til indstilling fra direktionen i Ascendis Pharma A/S. Antallet af warrants, der tilbydes den enkelte, er baseret på en individuel vurdering af disses jobfunktion. Det skal fremgå af den enkelte Warrantindehavers warrantcertifikat, hvor mange warrants Warrantindehaveren får tildelt samt til hvilken kurs warrants kan udnyttes.

Warrants will be offered to employees, consultants, advisors and board members in Ascendis Pharma and in its subsidiaries at the discretion of the Board of Directors after suggestion from the management of Ascendis Pharma A/S. The number of warrants offered to each individual shall be based on an individual evaluation of the Warrantholder's duties. It shall appear from the individual Warrantholder's warrant certificate how many warrants have been granted to the Warrantholder and what the exercise price for the warrant is.

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 vedhæftet og, såfremt dette kræves af bestyrelsen, en aktionæroverenskomst, der regulerer forholdet mellem Warrantindehaverne og

Ascendis Pharmas øvrige aktionærer.

Warrantholders who wish to subscribe the offered warrants shall sign a Warrant Certificate with this Appendix21 attached and, to the extent required by the Board of Directors, a Shareholders Agreement regulating the relationship between the Warrantholders and Ascendis Pharma's 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 Warrantholders.

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

Ascendis Pharma 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 1/48 pr. måned fra tidspunktet for tildeling og udstedelse af warrants omfattet af nærværende Bilag 2. Bestyrelsen kan have fastsat en anden optjeningsperiode i bestyrelsens konkrete beslutning om at tildele warrants.

The warrants shall be vested with 1/48 per month from the date of grant of the warrants covered by this Appendix 2. The board may have determined a different vesting period in its decision to issue warrants.

3.2 Hvis Ascendis Pharma inden 1/1 2014 fusionerer som det ophørende selskab eller bliver spaltet, jf. pkt. 5.10 eller hvis mere end 50% af aktiekapitalen i Ascendis Pharma inden 1/1 2014 bliver solgt eller indgår i en aktieombytning, jf. pkt. 5.1 (defineret som en "Likviditetsevent"), optjener Warrantindehaveren på tidspunktet for Likviditetseventen ret til at udnytte 50% af samtlige warrants som på tidspunktet for Likviditetseventen ikke er optjent ret til at udnytte.

If Ascendis Pharma before 1/1 2014 merges as the terminating company or is split, cf. clause 5.10 or if more than 50 per cent of the share capital in Ascendis Pharma no later than 1/1 2014 is sold or is part of a share swap, cf. clause 5.11 (defined as an

"Exit-event"), then 50% of the warrants not already vested on the time of the Exit-event shall vest at the time of the Exit-event.

Hvis Likviditetseventen indtræder 1/1 2014 eller senere, optjener Warrantindehaveren på tidspunktet for Likviditetseventen ret til at udnytte 100% af samtlige warrants som på tidspunktet for Likviditetseventen ikke er optjent ret til at udnytte.

If the Exit-event occurs on or after 1/1 2014, then all warrants not vested at the time of the Exit-event shall be deemed 100% for vested at the time of the Exit-event.

3.3 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.

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

Warrants shall only be vested to the extent the Warrantholder is employed by Ascendis Pharma, cf. however clause 3.5 to 3.7 below.

3.5 I tilfælde hvor Warrantindehaveren bringer ansættelsesforholdet til ophør gennem opsigelse, og opsigelsen ikke er begrundet i Ascendis Pharma's misligholdelse af ansættelsesforholdet, og i tilfælde hvor ansættelsesforholdet med Warrantindehaveren bringes til ophør af Ascendis Pharma og Warrantindehaveren har givet Ascendis Pharma 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 Ascendis Pharma, 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 Warrantholder terminates the employment contract and the termination is not a result of breach of the employment terms by Ascendis Pharma, and in the event that Ascendis Pharma terminates the employment contract and the Warrantholder has given Ascendis Pharma 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 Warrantholder is no longer entitled to salary from Ascendis Pharma, notwithstanding that the Warrantholder has actually ceased to perform his/her duties

at an earlier date. In addition hereto the Warrantholder's right, if any, to receive warrants granted after termination of the employment shall cease.

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

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

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

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

3.8 Konsulenter, rådgivere og bestyrelsesmedlemmer optjener kun warrants, så længe han/hun er konsulent, rådgiver eller bestyrelsesmedlem for/i Ascendis Pharma.

Warrants issued to consultants, advisors and board members only vest to the extent that the consultant, advisor or board member acts on behalf of Ascendis Pharma as a consultant, advisor or board member.

3.9 Hvis Warrantindehaveren tager orlov - bortset fra barselsorlov - og denne overstiger 60 dage, udskydes de tidspunkter, hvor Warrantindehaveren har optjent warrants, med en periode svarende til længden af orloven.

If the Warrantholder 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. Warrants kan udnyttes i to udnyttelsesperioder på 21 dage fra og inklusiv dagen efter offentliggørelsen af hhv. selskabets (i) årsregnskabsmeddelelse – eller hvis en sådan ikke offentliggøres – årsrapporten og (ii) halvårsrapport (6mdr). den sidste udnyttelsesperiode løber 21 dage fra og inklusiv dagen efter offentliggørelsen af selskabets halvårsrapport for 2023.

When a warrant has been vested, it may be exercised during the exercise periods. Vested warrants may be exercised in two annual exercise periods that run for 21 days from and including the day after the publication of (i) the annual report notification—or if such notification is not published—the annual report and (ii) our interim report (six-month report). The last exercise period is 21 days from and including the day after the publication of Ascendis Pharmas interim report for the first half of 2023.

Warrants udstedt den 26. november 2014 kan udnyttes i fire udnyttelsesperioder på 21 dage fra og inklusiv dagen efter offentliggørelsen af hhv. selskabets (i) kvartalsrapport for de første 3 mdr. (ii) årsregnskabsmeddelelsen – eller hvis en sådan ikke offentliggøres – årsrapporten, (iii) halvårsrapport (6mdr), (iv) kvartalsrapporten for de første 9 mdr. Den sidste udnyttelsesperiode løber 21 dage fra og inklusiv dagen efter offentliggørelsen af selskabets kvartalsrapport for de første 9 måneder af 2023.

Warrants granted on 26 November 2014 may be exercised in four annual exercise periods that run for 21 days from and including the day after publication of (i) the interim report (three-month report); (ii) the annual report notification—or if such notification is not published—the annual report; (iii) the interim report (six-month report); and (iv) our interim report (nine-month report). For these warrants the last exercise period is 21 days following the publication of our interim report (nine-month report) in 2023.

For samtlige warrants udstedt gælder en ekstraordinær udnyttelsesperiode som begynder ved Ascendis Pharmas offentliggørelse af selskabets perioderegnskab for første kvartal af 2015 og som udløber 21 dage derefter. Såfremt Ascendis Pharma ikke er forpligtet til og konkret ikke offentliggør perioderegnskab for første kvartal af 2015 overhovedet bortfalder denne udnyttelsesperiode.

All warrants issued may, additionally, be exercised in an extraordinary exercise period which commences upon Ascendis Pharma's announcement of its financial interim report for the first quarter of 2015 and which expires 21 days thereafter. In the event that Ascendis Pharma is not obligated to and does in fact not announce a financial interim report for the first quarter of 2015 the exercise period shall lapse.

4.2 Hvis den sidste dag i en udnyttelsesperiode er en lørdag eller en søndag, omfatter udnyttelsesperioden også den herefter førstkommende 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 been vested, the Warrantholder 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 Warrantholder 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 bortfalder uden yderligere varsel og uden kompensation eller vederlag til Warrantindehaveren af nogen art.

Warrants not exercised by the Warrantholder during the last exercise period shall become null and void without further notice or compensation or payment of any kind to the Warrantholder.

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

The Warrantholder's exercise of warrants is in principle conditional upon the Warrantholder being employed in Ascendis Pharma at the time when warrants are exercised. In case of termination of the employment the following shall apply:

a. Hvis ansættelsesforholdet med Warrantindehaveren bringes til ophør af Ascendis Pharma og Warrantindehaveren har givet Ascendis Pharma rimelig anledning hertil, kan Warrantindehaveren kun udnytte de warrants, der er optjent på ophørstidspunktet. Udnyttelse skal i så fald ske i den førstkommende udnyttelsesperiode efter ansættelsesforholdets ophør dog således at Warrantindehaveren altid skal have minimum 3 måneder fra fratrædelsestidspunktet til at beslutte om warrants ønskes udnyttet. I det omfang førstkomne udnyttelsesperiode ligger inden for 3 måneder fra fratrædelsestidspunktet skal Warrantindehaveren således være berettiget til at skyde udnyttelsen til den efterfølgende udnyttelsesperiode. Alle optjente warrants, som Warrantindehaveren ikke udnytter i henhold til foranstående, bortfalder uden yderligere varsel og uden kompensation eller vederlag af nogen art.

In the event that Ascendis Pharma terminates the employment contract and the Warrantholder having given Ascendis Pharma good reason to do so, the Warrantholder is only entitled to exercise the warrants vested at the time of termination. Exercise shall take place during the first coming exercise period after termination of the employment, however the Warrantholder shall always have minimum 3 months from the date of termination to decide if warrants shall be exercised. To the extent that the first coming exercise period commences within 3 months from the date of actual termination the Warrantholder shall be entitled to exercise the warrants in the exercise period following the first coming exercise period. All vested warrants not exercised by the Warrantholder according to this clause shall become null and void without further notice or compensation or payment of any kind.

b. Hvis ansættelsesforholdet ophører i tilfælde, hvor Warrantindehaveren selv bringer ansættelsesforholdet til ophør gennem opsigelse, eller hvis Ascendis Pharma bringer ansættelsesforholdet til ophør, uden at Warrantindehaveren har givet Ascendis Pharma rimelig anledning hertil, bevarer Warrantindehaveren retten til at udnytte warrants, som om Warrantindehaveren fortsat var ansat hos Ascendis Pharma. 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 Warrantholder terminate the employment, or in the event that Ascendis Pharma terminates the employment contract and the Warrantholder have not given Ascendis Pharma good reason to do so, the Warrantholder is entitled to exercise the warrants as if the Warrantholder were still employed with Ascendis Pharma. 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 Ascendis Pharma være forpligtet til at tilbagesælge til Ascendis Pharma 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 employment is terminated as a consequence of summary dismissal of the Warrantholder 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 Warrantholder shall in this case, after demand from Ascendis Pharma, be obligated to sell to Ascendis Pharma 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 Warrantholder.

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

If the employment is terminated due to the death of the Warrantholder all warrants not exercised by the Warrantholder shall become null and void. However, the Ascendis Pharma Board of Directors may grant an exemption from this provision to enable the estate of the Warrantholder 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.

4.6 Såfremt Warrantindehaveren er konsulent, rådgiver eller bestyrelsesmedlem forudsætter udnyttelsen af warrants som udgangspunkt, at Warrantindehaveren fungerer som rådgiver, konsulent eller bestyrelsesmedlem i Ascendis Pharma på det tidspunkt, hvor warrants udnyttes. I tilfælde hvor denne funktion ophører, uden at dette kan lægges

den pågældende til last skal den pågældende være berettiget til at udnytte optjente warrants i de i punkt 4.1. angivne udnyttelsesperioder.

If the Warrantholder is a consultant, advisor or board member the exercise of warrants is in principle conditional upon the Warrantholder being connected to Ascendis Pharma in this capacity at the time when warrants are exercised. In case that the consultant's, advisor's or board member's relationship with Ascendis Pharma should cease without this being attributable to the Warrantholder's actions or omissions the Warrantholder shall be entitled to exercise vested warrants in the exercise periods set forth in clause 4.1 above.

4.7 Ascendis Pharmas 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 21 dages perioder som ligger umiddelbart efter offentliggørelsen af årsregnskabsmeddelelsen og halvårsrapporten og for warrants udstedt i november 2014 til op til fire 21 dages perioder som ligger umiddelbart efter offentliggørelsen af årsregnskabsmeddelelsen og halvårsrapporten samt kvartalsregnskabsrapporterne.

Ascendis Pharma's 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 21 day periods after respectively the annual report notification and the interim report (six months) and for warrants issued in november 2014 to up to four 21 day periods immediately following the annual report notification and the interim report (six months) and the quarterly reports.

5. Justering af warrants

Adjustment of warrants

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

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

Warrants shall not be adjusted as a result of Ascendis Pharma's 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 Ascendis Pharma.

5.4 Fondsaktier:

<u>*Bonus shares*</u>

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

If it is decided to issue bonus shares in Ascendis Pharma, 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 den justerede udnyttelsespris og/eller det justerede antal aktier ikke er hele tal, skal de hver især 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.

5.5 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 Ascendis Pharma 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 Ascendis Pharma 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 den justerede udnyttelsespris og/eller det justerede antal aktier ikke er hele tal, skal de hver især 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:

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

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 den justerede udnyttelsespris og/eller det justerede antal aktier ikke er hele tal, skal de hver især 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.

5.7 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:

$$E2 = E1 - \frac{U - Umax}{A}$$

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 Ascendis Pharma

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 Ascendis Pharma*

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

If the adjusted exercise price does not amount to a whole number, it shall be rounded down to the nearest whole number.

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 Ascendis Pharmas kapitalforhold:

Other changes in Ascendis Pharma's capital position:

Hvis der sker andre ændringer i Ascendis Pharmas 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 Ascendis Pharma's 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 Ascendis Pharmas 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 Ascendis Pharma's 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 Ascendis Pharma 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 Ascendis Pharma 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 Ascendis Pharma 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 Ascendis Pharma 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 Ascendis Pharma fusionerer som det ophørende selskab eller bliver spaltet, kan det fortsættende selskab vælge én af disse muligheder:

If Ascendis Pharma merges as the terminating company or is split, the continuing company may choose one 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 Ascendis Pharma bliver solgt eller indgår i en

aktieombytning, kan Ascendis Pharma vælge én af disse muligheder:

If more than 50 per cent of the share capital in Ascendis Pharma is sold or is part of a share swap, Ascendis Pharma may choose one 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 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:

<u>*Common provisions regarding 5.9-5.11:*</u>

Ascendis Pharma 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 Ascendis Pharma om, hvorvidt han/hun vil gøre brug af tilbuddet. Hvis Warrantindehaveren ikke har givet Ascendis Pharma 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, Ascendis Pharma 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 Ascendis Pharma in writing whether he/she will make use of the offer. If the Warrantholder has not answered Ascendis Pharma 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 clause 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

[intentionally left blank]

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 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.

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 Ascendis Pharma udarbejdet udnyttelsesmeddelelse til Ascendis Pharma senest kl. 16 CET 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 CET to Ascendis Pharma of an exercise notice drafted by Ascendis Pharma. 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 udnyttelses meddelelsen i udfyldt stand eller betalingen ikke er Ascendis Pharma 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 Ascendis Pharma 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.

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

Warrants not exercised by the Warrantholder during the last exercise period 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 Ascendis Pharma.

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 Ascendis Pharma.

9. De nye ordinære aktiers rettigheder

The rights of new ordinary shares

9.1 De nye aktier, der tegnes ved udnyttelse af tildelte warrants, skal i enhver henseende være ligestillet med de nuværende aktier i Ascendis Pharma i henhold til de til enhver tid gældende vedtægter for Ascendis Pharma, 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 Ascendis Pharma in accordance with the Articles of Association for Ascendis Pharma in force from time to time. For the time being, the following shall apply:

- at Ascendis Pharmas aktionærer ikke skal have fortrinsret til tegning af warrants,

  That Ascendis Pharma's shareholders shall hold no pre-emptive rights to subscribe for warrants;

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

  That Ascendis Pharma's 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 udstedt og skal lyde på navn og noteres på navn i Ascendis Pharmas ejerbog,

  That the shares shall be non-negotiable instruments issued in the name of the holder and shall be registered in the name of the holder in Ascendis Pharma's register of owners;

- at nye aktier udstedt ved udnyttelsen af warrants giver ret til udbytte og andre rettigheder i Ascendis Pharma 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 Ascendis Pharma from the time of registration of the capital increase with the Danish Business Authority.

9.2 Ascendis Pharma afholder omkostninger i forbindelse med udstedelsen af warrants og senere udnyttelse heraf. Ascendis Pharmas omkostninger forbundet med udstedelsen af warrants og den hertil hørende kapitalforhøjelse anslås til kr. 50.000.

Ascendis Pharma shall pay all costs connected with granting of warrants and later exercise thereof. Ascendis Pharma's costs in connection with issue of warrants and the related capital increase are estimated to DKK 50,000.

10. Salg af aktier

Sale of shares

[Intentionally left blank]

11. Andre bestemmelser

Other provisons

11.1 Den værdi, der er knyttet til tegningsretten, indgår ikke i Warrantindehaverens løn, og en aftale indgået mellem Warrantindehaveren og Ascendis Pharma 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 Warrantholder's salary, and any agreement made between the Warrantholder and Ascendis Pharma regarding pension or the like shall therefore not include the value of the Warrantholder'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 Ascendis Pharma skal betale feriepenge eller lignende til Warrantindehaveren på baggrund af værdien af warrants, skal tegningsprisen forhøjes således, at Ascendis Pharma 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 Ascendis Pharma shall pay holiday allowance or the like to the Warrantholder on the basis of the value of warrants, the subscription price shall be increased in order to compensate Ascendis Pharma for the amounts that have been paid to the Warrantholder in the form of holiday allowance or the like.

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

The fact that Ascendis Pharma offers warrants to Warrantholders shall not in any way obligate Ascendis Pharma to maintain the employment.

12. Skattemæssige konsekvenser

Tax implications

12.1 De skattemæssige konsekvenser forbundet med Warrantindehaverens tegning eller udnyttelse af warrants er Ascendis Pharma uvedkommende.

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

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 Ascendis Pharma 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 Ascendis Pharma shall be governed by Danish law.

13.2 Hvis der måtte opstå en tvist mellem Warrantindehaveren og Ascendis Pharma 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 Ascendis Pharma 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.

---oo0oo---

Bilag 3 til vedtægterne for Ascendis Pharma A/S

Appendix 3 to the Articles of Association of Ascendis Pharma A/S

Generalforsamlingen har, og selskabets bestyrelse har, i henhold til bemyndigelse fra selskabets aktionærer tildelt warrants som angivet nedenfor og på tildelingsdagen tillige truffet beslutning om de(n) til udnyttelse af warrants tilhørende kontante kapitalforhøjelse(r).

Hver warrant giver ret til at tegne én aktie a nom. kr. 1 i selskabet mod kontant betaling af den angivne udnyttelseskurs pr. aktie a nom. kr. 1 som tegnes.

The general meeting has, and the company's board of directors has, in accordance with authorization granted by the company's shareholders granted warrants as set forth below and has on the grant date also resolved the capital increase(s) of the company's share capital related to the exercise of the warrants granted.

Each warrant confers the right to subscribe one share of DKK 1 nom. value in the company against cash payment of the exercise price per share of DKK 1 nom. value subscribed.

Alle tal angives (hvor relevant) som justeret efter fondsaktieemission af 13. januar 2015 i forholdet 1:3.
All numbers are shown (where relevant) adjusted following the bonus share issuance on 13 January 2015 in the ratio of 1:3.

WARRANTS UNDERGIVET §§ 4C ***WARRANTS SUBJECT TO ARTICLE 4C***						
TIL-DELINGS DAG ***DATE OF GRANT***	**ANTAL WAR-RANTS** ***NUMBER OF WAR-RANTS***	**UDNYT-TELSES-KURS PR. WAR-RANT** ***EXERCISE PRICE PER WAR-RANT***	**VILKÅR SOM GÆL-DER** ***APPLI-CABLE EX-HIBIT***	**ANNULEREDE WARRANTS** ***ANNULLED WARRANTS***	**UDNYTTEDE WARRANTS/ WARRANTS EXERCISED**	**WARRANTS LAPSED**
26. novem-ber 2014	566.504	USD 32,45	2	0	475.707	32.354
Total	**566.504**				**475.707**	**32.354**

Den i § 4c indeholdte bemyndigelse er udtømt.
Hereianfter, the authorization under article 4c is fully exhausted.

Der er herefter i alt 58.443 udestående warrants i henhold til § 4c.
Hereinafter, there are in total 58,443 *outstanding warrant*s under article 4c .

WARRANTS UNDERGIVET §§ 4A, 4G OG 4H ***WARRANTS SUBJECT TO ARTICLES 4A, 4G AND 4H***						
TIL-DELINGS DAG ***DATE OF GRANT***	**ANTAL WAR-RANTS** ***NUMBER OF WAR-RANTS***	**UDNYT-TELSES-KURS PR. WAR-RANT** ***EXERCISE PRICE PER WAR-RANT***	**VILKÅR SOM GÆL-DER** ***APPLI-CABLE EX-HIBIT***	**ANNULEREDE WARRANTS** ***ANNULLED WARRANTS***	**UDNYTTEDE WARRANTS/ WARRANTS EXERCISED**	**WARRANTS LAPSED**
10. septem-ber 2008	623.880	€ 2,6483/DK K 19,7491	N/A	0	621.880	2.000
19. marts 2009	331.020	€2,6483 /DKK 19,7332	N/A	0	331.020	
9. december 2009	170.908	€ 2.6483 DKK 19,7072	N/A	332	170.576	
13. decem-ber 2011	58.000	€ 7,9962/DK K 59,4644	N/A	1.832	56.000	168
8. oktober 2012	66.000	€ 7,9962/DK K 59,6267	N/A	0	66.000	
3. december 2012	690.604	€ 7,9962/DK K 59,6531	2	0	271.319	8.996
19. marts 2013	28.400	€ 7,9962/DK K 59,6507	2	0	26.500	
27. juni 2013	87.488	€ 7,9962/DK K 59,6459	2	0	84.088	
24. septem-ber 2013	56.000	€ 7,9962/DK K 59,6283	2	17.416	32.459	2.875

WARRANTS UNDERGIVET §§ 4A, 4G OG 4H ***WARRANTS SUBJECT TO ARTICLES 4A, 4G AND 4H***						
TIL-DELINGS DAG ***DATE OF GRANT***	**ANTAL WAR-RANTS** ***NUMBER OF WAR-RANTS***	**UDNYT-TELSES-KURS PR. WAR-RANT** ***EXERCISE PRICE PER WAR-RANT***	**VILKÅR SOM GÆL-DER** ***APPLI-CABLE EX-HIBIT***	**ANNULEREDE WARRANTS** ***ANNULLED WARRANTS***	**UDNYTTEDE WARRANTS/ WARRANTS EXERCISED**	**WARRANTS LAPSED**
5. december 2013	12.000	€ 7,9962/DKK 59,6483	2	0	900	
16. januar 2014	132.592	€ 7,9962/DKK 59,6675	2	0	56.413	76.179
6. marts 2014	28.000	€ 7,9962/DKK 59,6731	2	0	5.600	
19. juni 2014	168.008	€ 7,9962/DKK 59,6227	2	0	162.008	
18. december 2015	1.022.908	USD 16,99	1	0	508.061	53.368
15. marts 2016	178.500	USD 18,14	1	0	168.350	2.448
10. maj 2016	42.500	USD 15,68	1	0	27.957	
9. juni 2016	58.000	USD 13,59	1	0	21.300	907
12. juli 2016	2.500	USD 12,97	1	0	1.750	
9. august 2016	129.000	USD 14,50	1	0	92.270	
8. november 2016	9.000	USD 19,34	1	0	4.774	
14. december 2016	783.000	USD 20,67	1	0	144.862	32.545
10. januar 2017	16.000	USD 20,72	1	0	4.431	1.063

WARRANTS UNDERGIVET §§ 4A, 4G OG 4H ***WARRANTS SUBJECT TO ARTICLES 4A, 4G AND 4H***						
TIL-DELINGS DAG ***DATE OF GRANT***	**ANTAL WAR-RANTS** ***NUMBER OF WAR-RANTS***	**UDNYT-TELSES-KURS PR. WAR-RANT** ***EXERCISE PRICE PER WAR-RANT***	**VILKÅR SOM GÆL-DER** ***APPLI-CABLE EX-HIBIT***	**ANNULEREDE WARRANTS** ***ANNULLED WARRANTS***	**UDNYTTEDE WARRANTS/ WARRANTS EXERCISED**	**WARRANTS LAPSED**
14. februar 2017	5.000	USD 26,01	1	0	148	
14. marts 2017	27.000	USD 28,54	1	0	8.729	469
11. april 2017	36.000	USD 27,48	1	0	10.133	4.948
9. maj 2017	3.000	USD 27,65	1	0	930	
13. juni 2017	40.500	USD 22,76	1	0	1.062	
11. juli 2017	2.500	USD 27,99	1	0	0	
8. august 2017	6.500	USD 27,81	1	0	1.289	0
12. september 2017	89.000	USD 29,45	1	0	29.107	0
10. oktober 2017	9.000	USD 36,14	1	0	0	0
14. november 2017	4.000	USD 35,50	1	0	500	0
12. december 2017	957.500	USD 37,18	1	0	69.675	19.898
9. januar 2018	14.000	USD 46,00	1	0	1.406	0
13. februar 2018	25.000	USD 51,37	1	0	1.277	0

WARRANTS UNDERGIVET §§ 4A, 4G OG 4H ***WARRANTS SUBJECT TO ARTICLES 4A, 4G AND 4H***						
TIL-DELINGS DAG ***DATE OF GRANT***	**ANTAL WAR-RANTS** ***NUMBER OF WAR-RANTS***	**UDNYT-TELSES-KURS PR. WAR-RANT** ***EXERCISE PRICE PER WAR-RANT***	**VILKÅR SOM GÆL-DER** ***APPLI-CABLE EX-HIBIT***	**ANNULEREDE WARRANTS** ***ANNULLED WARRANTS***	**UDNYTTEDE WARRANTS/ WARRANTS EXERCISED**	**WARRANTS LAPSED**
13. marts 2018	8.000	USD 66,96	1	0	1.677	0
10. april 2018	117.000	USD 62,15	1	0	49.000	0
8. maj 2018	11.500	USD 62,80	1	0	850	0
12. juni 2018	14.125	USD 71,00	1	0	999	0
10. juli 2018	18.500	USD 69,79	1	0	687	1.500
14. august 2018	70.000	USD 68,00	1	0	16.624	0
11. september 2018	123.000	USD 63,77	1	0	8.623	0
9. oktober 2018	85.750	USD 65.28	1	0	9.589	8.751
13. november 2018	76.000	USD 61.00	1	0	8.267	1.344
11. december 2018	1.074.500	USD 62.17	1	0	39.332	7.282
8. januar 2019	40.000	USD 70.94	1	0	1.574	1.250
12. februar 2019	14.500	USD 70.20	1	0	500	0
9. april 2019	118.000	USD 119.13	1	0	647	2.782
14. maj 2019	37.000	USD 120.28	1	0	0	0
11. juni 2019	17.000	USD 118.80	1	0	0	1.344
9. juli 2019	44.000	USD 114,13	1	0	0	0

WARRANTS UNDERGIVET §§ 4A, 4G OG 4H ***WARRANTS SUBJECT TO ARTICLES 4A, 4G AND 4H***						
TIL-DELINGS DAG ***DATE OF GRANT***	**ANTAL WAR-RANTS** ***NUMBER OF WAR-RANTS***	**UDNYT-TELSES-KURS PR. WAR-RANT** ***EXERCISE PRICE PER WAR-RANT***	**VILKÅR SOM GÆL-DER** ***APPLI-CABLE EX-HIBIT***	**ANNULEREDE WARRANTS** ***ANNULLED WARRANTS***	**UDNYTTEDE WARRANTS/ WARRANTS EXERCISED**	**WARRANTS LAPSED**
13. august 2019	50.000	USD 114,96	1	0	0	0
10. septem-ber 2019	45.000	USD 105,31	1	0	0	0
8. oktober 2019	45.000	USD 92,54	1	0	0	0
12. novem-ber 2019	31.500	USD 111,24	1	0	0	2.500
10. decem-ber 2019	858.600	USD 108,00	1	0	637	900
14. januar 2020	116.300	USD 138,82	1	0	0	0
11. februar 2020	15.000	USD 142,76	1	0	0	0
10. marts 2020	58.900	USD 127,61	1	0	0	0
12. maj 2020	58.300	USD 137,78	1	0	0	0
9. juni 2020	155.100	USD 141,64	1	0	0	0
TOTAL	**9.215.883**			**19.580**	**3.121.780**	**233.517**

Den i § 4a indeholdte bemyndigelse er udtømt.
Hereinafter, the authorization under article 4a is fully exhausted.

Den i § 4g indeholdte bemyndigelse er udtømt.
Hereinafter, the authorization under article 4g is fully exhausted.

Der er herefter i alt 5.841.006 udestående warrants i henhold til §§ 4a, 4g og 4h.
Hereinafter, there are in total 5,841.006 outstanding warrants under articles 4a, 4g og 4h.

De tildelte warrants optjenes som følger:
The warrants granted vest as follows:

TIL-DELINGSDAG ***DATE OF GRANT***	**OPTJENING** **VESTING**
3. december 2012	1/48 pr. måned fra den 3. december 2012 fsv. angår 665.188 warrants og med 1/48 pr. måned fra den 1. oktober 2012 fsv. angår 25.416 warrants. *1/48 per month from 3 December 2012 with respect to 665,188 warrants and by 1/48 per month from 1 October 2012 with respect to 25.416 warrants.*
19. marts 2013	Aktietegningsoptionerne optjenes med 1/48 pr. måned fra den 19. marts 2013. *The warrants vest by 1/48 per month from 19 March 2013.*
27. juni 2013	Aktietegningsoptionerne optjenes med 1/48 pr. måned fra den 27. juni 2013 *The warrants vest by 1/48 per month from 27 June 2013.*
24. september 2013	Aktietegningsoptionerne optjenes med 1/48 pr. måned fra den 24. september 2013. *The warrants vest by 1/48 per month from 24 September 2013.*
5. december 2013	Aktietegningsoptionerne optjenes med 1/48 pr. måned fra den 5. december 2013. *The warrants vest by 1/48 per month from 5 December 2013.*
16. januar 2014	Aktietegningsoptionerne optjenes med 1/48 pr. måned fra den 16. januar 2014. *The warrants vest by 1/48 per month from 16 January 2014.*
6. marts 2014	Aktietegningsoptionerne optjenes med 1/48 pr. måned fra den 6. marts 2014. *The warrants vest by 1/48 per month from 6 March 2014.*
19. juni 2014	Aktietegningsoptionerne optjenes med 1/48 pr. måned fra den 19. juni 2014. *The warrants vest by 1/48 per month from 19 June 2014.*
18. december 2015	Warrants optjenes med 1/48 pr. måned fra den 18. december 2015. *The warrants vest by 1/48 per month from 18 December 2015.*
15. marts 2016	Warrants optjenes med 1/48 pr. måned fra den 15. marts 2016. *The warrants vest by 1/48 per month from 15 March 2016.*
10. maj 2016	Warrants optjenes med 1/48 pr. måned fra den 10. maj 2016. The warrants vest by 1/48 per month from 10 May 2016.
9. juni 2016	Warrants optjenes med 1/48 pr. måned fra den 9. juni 2016. The warrants vest by 1/48 per month from 9 June 2016.
12. juli 2016	Warrants optjenes med 1/48 pr. måned fra den 12. juli 2016. The warrants vest by 1/48 per month from 12 July 2016.
9. august 2016	Warrants optjenes med 1/48 pr. måned fra den 9. august 2016. The warrants vest by 1/48 per month from 9 August 2016.
8. november 2016	Warrants optjenes med 1/48 pr. måned fra den 8. november 2016. The warrants vest by 1/48 per month from 8 November 2016.

14. december 2016	90.000 warrants optjenes med 1/24 pr. måned fra den 14. december 2016. 693.000 warrants optjenes med 1/48 pr. måned fra den 14. december 2016. 90,000 warrants vest by 1/24 per month from 14 December 2016. 693,000 warrants vest by 1/48 per month from 14 December 2016.
10. januar 2017	Warrants optjenes med 1/48 pr. måned fra den 10. januar 2017. The warrants vest by 1/48 per month from 10 January 2017.
14. februar 2017	Warrants optjenes med 1/48 pr. måned fra den 14. februar 2017. The warrants vest by 1/48 per month from 14 February 2017.
14. marts 2017	Warrants optjenes med 1/48 pr. måned fra den 14. marts 2017. The warrants vest by 1/48 per month from 14 March 2017.
11. april 2017	Warrants optjenes med 1/48 pr. måned fra den 11. april 2017. The warrants vest by 1/48 per month from 11 April 2017.
9. maj 2017	Warrants optjenes med 1/48 pr. måned fra den 9. maj 2017. The warrants vest by 1/48 per month from 9 May 2017.
13. juni 2017	Warrants optjenes med 1/48 pr. måned fra den 13. juni 2017. The warrants vest by 1/48 per month from 13 June 2017.
11. juli 2017	Warrants optjenes med 1/48 pr. måned fra den 11. juli 2017. The warrants vest by 1/48 per month from 11 July 2017.
8. august 2017	Warrants optjenes med 1/48 pr. måned fra den 8. august 2017. The warrants vest by 1/48 per month from 8 August 2017.
12. september 2017	Warrants optjenes med 1/48 pr. måned fra den 12. september 2017. The warrants vest by 1/48 per month from 12 September 2017.
10. oktober 2017	Warrants optjenes med 1/48 pr. måned fra den 10. oktober 2017. The warrants vest by 1/48 per month from 10 October 2017.
14. november 2017	Warrants optjenes med 1/48 pr. måned fra den 14. november 2017. The warrants vest by 1/48 per month from 14 November 2017.
12. december 2017	90.000 warrants optjenes med 1/24 pr. måned fra den 12. december 2017. 867.500 warrants optjenes med 1/48 pr. måned fra den 12. december 2017. 90,000 warrants vest by 1/24 per month from 12 December 2017. 867,500 warrants vest by 1/48 per month from 12 December 2017.
9. januar 2018	Warrants optjenes med 1/48 pr. måned fra den 9. januar 2018. The warrants vest by 1/48 per month from 9 January 2018.
13. februar 2018	Warrants optjenes med 1/48 pr. måned fra den 13. februar 2018. The warrants vest by 1/48 per month from 13 February 2018.
13. marts 2018	Warrants optjenes med 1/48 pr. måned fra den 13. marts 2018. The warrants vest by 1/48 per month from 13 March 2018.
10. april 2018	Warrants optjenes med 1/48 pr. måned fra den 10. april 2018. The warrants vest by 1/48 per month from 10 April 2018.
8. maj 2018	Warrants optjenes med 1/48 pr. måned fra den 8. maj 2018. The warrants vest by 1/48 per month from 8 May 2018.

12. juni 2018	Warrants optjenes med 1/48 pr. måned fra den 12. juni 2018. The warrants vest by 1/48 per month from 12 June 2018.
10. juli 2018	Warrants optjenes med 1/48 pr. måned fra den 10. juli 2018. The warrants vest by 1/48 per month from 10 July 2018.
14. august 2018	Warrants optjenes med 1/48 pr. måned fra den 14. august 2018. The warrants vest by 1/48 per month from 14 August 2018.
11. september 2018	Warrants optjenes med 1/48 pr. måned fra den 11. september 2018. The warrants vest by 1/48 per month from 11 September 2018.
9. oktober 2018	Warrants optjenes med 1/48 pr. måned fra den 9. oktober 2018. The warrants vest by 1/48 per month from 9 October 2018.
13. november 2018	Warrants optjenes med 1/48 pr. måned fra den 13. november 2018. The warrants vest by 1/48 per month from 13 November 2018.
11. december 2018	52.000 warrants optjenes med 1/24 pr. måned fra den 11. december 2018. 1.022.500 warrants optjenes med 1/48 pr. måned fra den 11. december 2018. 52,000 warrants vest by 1/24 per month from 11 December 2018. 1,022,500 warrants vest by 1/48 per month from 11 December 2018.
8. januar 2019	Warrants optjenes med 1/48 pr. måned fra den 8. januar 2019. The warrants vest by 1/48 per month from 8 January 2019.
12. februar 2019	Warrants optjenes med 1/48 pr. måned fra den 12. februar 2019. The warrants vest by 1/48 per month from 12 February 2019.
9. april 2019	Warrants optjenes med 1/48 pr. måned fra den 9. april 2019. The warrants vest by 1/48 per month from 9 April 2019.
14. maj 2019	Warrants optjenes med 1/48 pr. måned fra den 14. maj 2019. The warrants vest by 1/48 per month from 14 May 2019.
11. juni 2019	Warrants optjenes med 1/48 pr. måned fra den 11. juni 2019. The warrants vest by 1/48 per month from 11 June 2019.
9. juli 2019	Warrants optjenes med 1/48 pr. måned fra den 9. juli 2019. The warrants vest by 1/48 per month from 9 July 2019.
13. august 2019	Warrants optjenes med 1/48 pr. måned fra den 13. august 2019. The warrants vest by 1/48 per month from 13 August 2019.
10. september 2019	Warrants optjenes med 1/48 pr. måned fra den 10. september 2019. The warrants vest by 1/48 per month from 10 September 2019.
8. oktober 2019	Warrants optjenes med 1/48 pr. måned fra den 8. oktober 2019. The warrants vest by 1/48 per month from 8 October 2019.
12. november 2019	Warrants optjenes med 1/48 pr. måned fra den 12. november 2019. The warrants vest by 1/48 per month from 12 November 2019.
10. december 2019	37.500 warrants optjenes med 1/24 pr. måned fra den 10. december 2019. 821.100 warrants optjenes med 1/48 pr. måned fra den 10. december 2019. 37,500 warrants vest by 1/24 per month from 10 December 2019. 821,100 warrants vest by 1/48 per month from 10 December 2019.

14. januar 2020	Warrants optjenes med 1/48 pr. måned fra den 14. januar 2020. The warrants vest by 1/48 per month from 14 January 2020.
11. februar 2020	Warrants optjenes med 1/48 pr. måned fra den 11. februar 2020. The warrants vest by 1/48 per month from 11 February 2020.
10. marts 2020	Warrants optjenes med 1/48 pr. måned fra den 10. marts 2020. The warrants vest by 1/48 per month from 10 March 2020.
12. maj 2020	Warrants optjenes med 1/48 pr. måned fra den 12. maj 2020. The warrants vest by 1/48 per month from 12 May 2020.
9. juni 2020	Warrants optjenes med 1/48 pr. måned fra den 9. juni 2020. The warrants vest by 1/48 per month from 9 June 2020.