

VEDTÆGTER

for

EUROPEAN ENERGY A/S

(CVR-nr. 18 35 13 31)
("Selskabet")

1. NAVN OG HJEMSTED

- 1.1 Selskabets navn er European Energy A/S.
- 1.2 Selskabets har følgende binavne:

European Energy Systems A/S (European Energy A/S),
European Energy Group A/S (European Energy A/S),
Xytel Systems A/S (European Energy A/S),
European Hydro Plants A/S (European Energy A/S),
European Hydro Plants Southeast Europe A/S (European Energy A/S),
European Hydro Plants SEE ApS (European Energy A/S).

2. FORMÅL

- 2.1 Selskabets formål er, direkte eller gennem kapitalandele i andre selskaber tilknyttet energibranchen at drive og/eller sælge alle former

ARTICLES OF ASSOCIATION

of

EUROPEAN ENERGY A/S

(Central Business Register No. 18 35 13 31)
(‘the Company’)

1. NAME AND REGISTERED OFFICE

- 1.1 The name of the Company is European Energy A/S.
- 1.2 The Company has the following secondary names:

European Energy Systems A/S (European Energy A/S),
European Energy Group A/S (European Energy A/S),
Xytel Systems A/S (European Energy A/S),
European Hydro Plants A/S (European Energy A/S),
European Hydro Plants Southeast Europe A/S (European Energy A/S),
European Hydro Plants SEE ApS (European Energy A/S).

2. OBJECTS

- 2.1 The objects of the Company are to operate and/or sell all types of power plants and related activities, whether directly or through equity

for kraftværker samt beslægtet aktiviteter. Herudover er det Selskabets formål at fortage en aktiv anbringelse af Selskabets aktiver i værdipapirer, ejendomme eller andre investeringsobjekter.

investments in other companies associated with the energy industry. Furthermore, it is the object of the Company to actively invest the assets of the Company in securities, property or other investment objects.

3. AKTIEKAPITALEN

3. SHARE CAPITAL

3.1 Selskabets aktiekapital er kr. 376.298.861 fordelt i aktier à kr. 1,- og multipla heraf.

3.1 The share capital of the Company is DKK 376,298,861 divided into shares of DKK 1 each or multiples thereof.

3.2 Aktierne skal lyde på navn og skal noteres i Selskabets aktiebog. Aktierne er ikke-omsætningspapirer. Der udstedes ikke aktiebrev.

3.2 The shares must be registered in the name of the holder in the register of shareholders of the Company. The shares are non-negotiable instruments. No share certificates are issued.

3.3 Ingen aktie har særlige rettigheder. Ingen aktionær er forpligtet til at lade Selskabet eller andre indløse sine aktier helt eller delvis.

3.3 No shares carry any special rights. No shareholder is obliged to have his shares redeemed in full or in part by the Company or others.

3.4 Enhver overgang af kapitalandele (herunder til sikkerhed) kræver bestyrelsens skriftlige forudgående samtykke. Den, som har anmodet om samtykke, skal senest fire uger efter anmodningens modtagelse underrettes om selskabets stillingtagen til anmodningen.

3.4 Any transfer of shares (including as security) shall be subject to the prior written consent of the Board of Directors. The shareholder requesting consent must be notified of the Company's decision no later than four weeks after receipt of the request.

3.5 Aktierne kan mortificeres uden dom efter de for ikke-omsætningspapirer til enhver tid gældende regler

3.5 The Company's shares may be cancelled extrajudicially in accordance with the statutory rules on non-negotiable instruments in force at any time.

3.6 Det årlige udbytte tilsendes aktionærene på den til aktiebogen opgivne adresse umiddelbart efter den ordinære generalforsamling. Udbytte, der ikke er hævet tre år efter forfaldsdagen, tilfalder Selskabet.

3.6 Annual dividends are distributed to the shareholders at the addresses recorded in the register of shareholders immediately after the annual general meeting. Dividends not claimed three years after the initial payment date will accrue to the Company.

3.7 I forbindelse med en indkaldelse til en ekstraordinær generalforsamling kan der udbetales a'conto udbytte for regnskabsåret i henhold til selskabslovens regler.

3.7 In connection with the convening of an extraordinary general meeting, interim dividend for the financial year may be distributed pursuant to the Danish Companies Act (*selskabsloven*).

3.8 Bestyrelsen er i perioden frem til 31. december 2021 bemyndiget til ad én eller flere gange at udstede op til i alt 15.000.000 stk. warrants, der hver giver ret til tegning af 1 aktie à nominelt DKK 1,00 i Selskabet mod kontantindskud og til at foretage den hertil hørende kapitalforhøjelse med op til nominelt DKK 15.000.000 aktier. Warrants kan udstedes til direktionsmedlemmer og øvrige medarbejdere i Selskabet og dets eventuelle datterselskaber uden fortegningsret for Selskabets aktionærer.

For nye aktier udstedt i henhold til ovenstående bemyndigelse skal gælde, at sådanne aktier:

- skal tegnes ved kontant indbetaling af det fulde tegningsbeløb,
- ikke skal være omsætningspapirer,
- skal lyde på navn,
- skal være underlagt samme indskrænkninger i aktiernes omsættelighed, som er gældende for Selskabets øvrige aktier, og
- i øvrigt skal have samme rettigheder som de eksisterende aktier i selskabet på tidspunktet for vedtagelse af denne bemyndigelse.
- Bestyrelsen træffer beslutning om alle øvrige vilkår for warrants, der udstedes i henhold til bemyndigelsen, herunder udnyttelseskurs, som kan være lavere end markedskursen.

3.9 I henhold til den i punkt 3.8 indeholdte bemyndigelse fra generalforsamlingen har bestyrelsen den 29. december 2017 tildelt og udstedt 2.598.100 stk. warrants, hver med ret til at tegne en aktie med pålydende DKK 1,00 til kurs DKK 3,10. Som følge af beslutning om udlodning af ekstraordinært udbytte den 9 september 2019, er kursen herefter justeret til DKK 2,916 pr. aktie à nominelt DKK 1,00.

3.8 The Board of Directors is authorized during the period until 31 December 2021 on one or more occasions to issue up to 15,000,000 warrants each conferring the right to subscribe one share of nominal DKK 1.00 share against cash contribution and to effect the corresponding increase(s) of the share capital with up to nominal DKK 15,000,000 shares. Warrants may be issued to members of management and other employees of the Company and its subsidiaries, if any, without pre-emptive rights for the Company's shareholders.

New shares issued pursuant to the above authorisation shall:

- be subscribed for against cash payment of the full subscription amount;
- not be negotiable instruments;
- be made out in the name of the holder;
- be subject to the same restrictions on transferability as the existing shares of the Company; and
- in all other respects carry the same rights and privileges as the shares existing in the company at the date of the adoption of this authorization.
- The Board of Directors will determine all other terms and conditions for the warrants, which are issued pursuant to this authorization, including the exercise price,

3.9 Pursuant to the authorization from the general meeting set out in article 3.8 in the articles of association, the Board of Directors has on 29 December 2017 granted and issued 2,598,100 warrants. Each warrant entitles the holder to subscribe for one share in the Company with a nominal value of DKK 1.00 at a price of DKK 3.10. Due to decision of distribution of extraordinary

Vilkårene for de udstedte warrants fremgår i øvrigt af vedtægternes bilag 1.

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

- Det mindste og det højeste beløb, hvormed selskabskapitalen skal kunne forhøjes, udgør henholdsvis DKK 1,00 og DKK 2.598.100.
- De nye aktier skal tilhøre samme aktieklasser som Selskabets eksisterende aktiekapital.
- Kapitaludvidelsen sker uden fortegningsret for de hidtidige aktionærer, idet tegningen sker på baggrund af de tildelte warrants.
- Der skal ikke gælde indskrænkninger i den til de nye aktier knyttede fortegningsret ved fremtidige kapitalforhøjelser.
- Det fulde beløb til tegning af det antal aktier, som ønskes tegnet på grundlag af warrants, skal indbetales kontant senest samtidig med tegningen af de pågældende aktier.
- De nye aktier udstedes i aktier a hver nominelt DKK 1,00.
- Kapitaludvidelsen sker til kurs DKK 3,10 pr. aktie a nominelt DKK 1,00. Som følge af beslutning om udlodning af ekstraordinært udbytte den 9. september 2019, er kursen herefter justeret til DKK 2,916 pr. aktie a nominelt DKK 1,00.

dividend 9 September 2019 the subscription rate is adjusted to DKK 2.916 per share of nominally DKK 1.00.

The terms and conditions with respect to the granted warrants are set forth in appendix 1 to the articles of association.

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

- The minimal and the maximum nominal amount of the capital increase(s) that can be subscribed for on the basis of the warrants is DKK 1.00 and DKK 2,598,100, respectively.
- The new shares shall belong to same class of shares as the existing shares in the Company.
- The capital increase is carried out without pre-emption rights for the existing shareholders as the subscription will be based on the granted warrants.
- The pre-emption rights of the new shareholders at future capital increases will not be subject to any restrictions.
- The entire subscription amount payable for the subscribed shares shall be paid in cash to the Company no later than upon the warrant holder's subscription of said shares.
- The new shares will be divided into shares of nominally DKK 1.00 each.
- The subscription will be made at a subscription rate of DKK 3.10 per share of nominally DKK 1.00. Due to decision of distribution of extraordinary dividend 9 September 2019 the subscription rate is adjusted to DKK 2.916 per share of nominally DKK 1.00.

- De nye aktier skal være ikke-omsætningspapirer.
- The new shares will not be negotiable instruments.
- De nye aktier skal lyde på navn og skal noteres i Selskabets ejerbog.
- The new shares will be made out in the name of the holder and registered in the Company's register of shareholders.
- De anslåede omkostninger, der skal afholdes af Selskabet ved kapitalforhøjelsen, udgør DKK 10.000 (ekskl. moms).
- The costs in connection with the capital increase to be borne by the Company are approx. DKK 10,000 (excluding VAT).

3.9.1 Ved beslutning af 23. maj 2018 besluttede bestyrelsen delvist at udnytte bemyndigelsen i vedtægternes punkt 3.8 og forhøje aktiekapitalen med nominelt DKK 19.236 ved udnyttelse af warrants udstedt i henhold til punkt 3.9. Herefter udestår der 2.578.864 stk. warrants, som ikke er udnyttet under tildelingen omtalt i punkt 3.9.

3.9.1 By decision of 23 May 2018, the Board of Directors resolved to partly exercise the authority in article 3.8 and increase the share capital by nominally DKK 19.236 by exercise of warrants issued pursuant to article 3.9. Hereinafter remains 2,578,864 warrants, which have not been exercised pursuant to the issuance described in article 3.9.

3.9.2 Ved beslutning af 24. september 2018, besluttede bestyrelsen delvist at udnytte bemyndigelsen i vedtægternes punkt 3.8 og forhøje aktiekapitalen med nominelt DKK 20.954 ved udnyttelse af warrants udstedt i henhold til punkt 3.9. Herefter udestår der 2.557.910 stk. warrants, som ikke er udnyttet under tildelingen omtalt i punkt 3.9.

3.9.2 By decision of 24 September 2018, the Board of Directors resolved to partly exercise the authority in article 3.8 and increase the share capital by nominally DKK 20.954 by exercise of warrants issued pursuant to article 3.9. Hereinafter remains 2,557,910 warrants, which have not been exercised pursuant to the issuance described in article 3.9.

3.9.3 Ved beslutning af 23. august 2019 besluttede bestyrelsen delvist at udnytte bemyndigelsen i vedtægternes punkt 3.8 og forhøje aktiekapitalen med nominelt DKK 53.721 ved udnyttelse af warrants udstedt i henhold til punkt 3.9. Herefter udestår der 2.504.189 stk. warrants, som ikke er udnyttet under tildelingen omtalt i punkt 3.9.

3.9.3 By decision of 23 August 2019, the Board of Directors resolved to partly exercise the authority in article 3.8 and increase the share capital by nominally DKK 53,721 by exercise of warrants issued pursuant to article 3.9. Hereinafter remains 2,504,189 warrants which have not been exercised, pursuant to the issuance described in article 3.9.

3.9.4 Ved beslutning af 21. oktober 2019 besluttede bestyrelsen delvist at udnytte bemyndigelsen i vedtægternes punkt 3.8 og forhøje aktiekapitalen med nominelt DKK 21.500 ved udnyttelse af warrants udstedt i henhold til

3.9.4 By decision of 21 October 2019, the Board of Directors resolved to partly exercise the authority in article 3.8 and increase the share capital by nominally DKK 21,500 by exercise of warrants issued pursuant to article 3.9. Since 200,555

- punkt 3.9. Da 200.555 stk. warrants er bortfaldet udestår herefter 2.282.134 stk. warrants, som ikke er udnyttet under tildelingen omtalt i punkt 3.9.
- warrants are cancelled, 2,282,134 warrants remains which have not been exercised, pursuant to the issuance described in article 3.9.
- 3.9.5 Ved beslutning af 9. juni 2020 besluttede bestyrelsen delvist at udnytte bemyndigelsen i vedtægternes punkt 3.8 og forhøje aktiekapitalen med nominelt DKK 373.281 ved udnyttelse af warrants udstedt i henhold til punkt 3.9. Da 77.500 stk. warrants er bortfaldet udestår herefter 1.831.353 stk. warrants, som ikke er udnyttet under tildelingen omtalt i punkt 3.9.
- 3.9.5 By decision of 9 June 2020, the Board of Directors resolved to partly exercise the authority in article 3.8 and increase the share capital by nominally DKK 373,281 by exercise of warrants issued pursuant to article 3.9. Since 77,500 warrants are cancelled, 1,831,353 warrants remains which have not been exercised, pursuant to the issuance described in article 3.9.
- 3.9.6 Ved beslutning af 22. april 2021 besluttede bestyrelsen delvist at udnytte bemyndigelsen i vedtægternes punkt 3.8 og forhøje aktiekapitalen med nominelt DKK 32.078 ved udnyttelse af warrants udstedt i henhold til punkt 3.9. Da 30.000 stk. warrants er bortfaldet udestår herefter 1.769.275 stk. warrants, som ikke er udnyttet under tildelingen omtalt i punkt 3.9.
- 3.9.6 By decision of 22 April 2021, the Board of Directors resolved to partly exercise the authority in article 3.8 and increase the share capital by nominally DKK 32,078 by exercise of warrants issued pursuant to article 3.9. Since 30,000 warrants are cancelled, 1,769,275 warrants remains which have not been exercised, pursuant to the issuance described in article 3.9.
- 3.9.7 Ved beslutning af 8 april 2022 besluttede bestyrelsen delvist at udnytte bemyndigelsen i vedtægternes punkt 3.8 og forhøje aktiekapitalen med nominelt DKK 81.274 ved udnyttelse af warrants udstedt i henhold til punkt 3.9. Herefter udestår der 1.688.001 stk. warrants, som ikke er udnyttet under tildelingen omtalt i punkt 3.9.
- 3.9.7 By decision of 8 April 2022, the Board of Directors resolved to partly exercise the authority in article 3.8 and increase the share capital by nominally DKK 81,274 by exercise of warrants issued pursuant to article 3.9. Hereinafter remains 1,688,001 warrants, which have not been exercised pursuant to the issuance described in article 3.9.
- 3.9.8 Ved beslutning af 24. april 2023 besluttede bestyrelsen delvist at udnytte bemyndigelsen i vedtægternes punkt 3.8 og forhøje aktiekapitalen med nominelt DKK 99.000 ved udnyttelse af warrants udstedt i henhold til punkt 3.9. Herefter udestår der 1.589.001 stk. warrants, som ikke er udnyttet under tildelingen omtalt i punkt 3.9.
- 3.9.8 By decision of 24 April 2023, the Board of Directors resolved to partly exercise the authority in article 3.8 and increase the share capital by nominally DKK 99,000 by exercise of warrants issued pursuant to article 3.9. Hereinafter remains 1,589,001 warrants, which have not been exercised pursuant to the issuance described in article 3.9.
- 3.9.9 Ved beslutning af 27. marts 2024 besluttede bestyrelsen delvist at udnytte bemyndigelsen
- 3.9.9 By decision of 27 March 2024, the Board of Directors resolved to partly exercise the authority

i vedtægternes punkt 3.8 og forhøje aktiekapitalen med nominelt DKK 840.806 ved udnyttelse af warrants udstedt i henhold til punkt 3.9. Da 40.000 stk. warrants er bortfaldet udestår herefter 708.195 stk. warrants, som ikke er udnyttet under tildelingen omtalt i punkt 3.9.

in article 3.8 and increase the share capital by nominally DKK 840,806 by exercise of warrants issued pursuant to article 3.9. Since 40,000 warrants are cancelled, 708,195 warrants remains, which have not been exercised pursuant to the issuance described in article 3.9.

3.10 I henhold til den i punkt 3.8 indeholdte bemyndigelse fra generalforsamlingen har bestyrelsen den 1. januar 2019 tildelt og udstedt 2.980.000 stk. warrants, hver med ret til at tegne en aktie med pålydende DKK 1,00 til kurs DKK 5,29. Som følge af beslutning om udlodning af ekstraordinært udbytte den 9 september 2019, er kursen herefter justeret til DKK 5,11 pr. aktie a nominelt DKK 1,00.

3.10 Pursuant to the authorization from the general meeting set out in article 3.8 in the articles of association, the Board of Directors has on 1 January 2019 granted and issued 2,980,000 warrants. Each warrant entitles the holder to subscribe for one share in the Company with a nominal value of DKK 1.00 at a price of DKK 5.29. Due to decision of distribution of extraordinary dividend 9 September 2019 the subscription rate is adjusted to DKK 5.11 per share of nominally DKK 1.00.

Vilkårene for de udstedte warrants fremgår i øvrigt af vedtægternes bilag 1.

The terms and conditions with respect to the granted warrants are set forth in appendix 1 to the articles of association.

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

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

- Det mindste og det højeste beløb, hvormed selskabskapitalen skal kunne forhøjes, udgør henholdsvis DKK 1,00 og DKK 2.980.000.
- De nye aktier skal tilhøre samme aktieklasse som Selskabets eksisterende aktiekapital
- Kapitaludvidelsen sker uden fortegningsret for de hidtidige aktionærer, idet tegningen sker på baggrund de af tildelte warrants

- The minimal and the maximum nominal amount of the capital increase(s) that can be subscribed for on the basis of the warrants is DKK 1.00 and DKK 2,980,000, respectively
- The new shares shall belong to same class of shares as the existing shares in the Company.
- The capital increase is carried out without pre-emption rights for the existing shareholders as the subscription will be based on the granted warrants.

- Der skal ikke gælde indskrænkninger i den til de nye aktier knyttede fortegningsret ved fremtidige kapitalforhøjelser.
- Det fulde beløb til tegning af det antal aktier, som ønskes tegnet på grundlag af warrants, skal indbetales kontant senest samtidig med tegningen af de pågældende aktier.
- De nye aktier udstedes i aktier a hver nominelt DKK 1,00.
- Kapitaludvidelsen sker til kurs DKK 5,29 pr. aktie a nominelt DKK 1,00. Som følge af beslutning om udlodning af ekstraordinært udbytte den 9. september 2019, er kursen herefter justeret til DKK 5,11 pr. aktie a nominelt DKK 1,00.
- De nye aktier skal være ikke-omsætningspapirer
- De nye aktier skal lyde på navn og skal noteres i Selskabets ejerbog.
- De anslåede omkostninger, der skal afholdes af Selskabet ved kapitalforhøjelsen, udgør DKK 10.000 (ekskl. moms).
- The pre-emption rights of the new shareholders at future capital increases will not be subject to any restrictions.
- The entire subscription amount payable for the subscribed shares shall be paid in cash to the Company no later than upon the warrant holder's subscription of said shares.
- The new shares will be divided into shares of nominally DKK 1.00 each.
- The subscription will be made at a subscription rate of DKK 5.29 per share of nominally DKK 1.00. Due to decision of distribution of extraordinary dividend 9 September 2019 the subscription rate is adjusted to DKK 5.11 per share of nominally DKK 1.00.
- The new shares will not be negotiable instruments.
- The new shares will be made out in the name of the holder and registered in the Company's register of shareholders.
- The costs in connection with the capital increase to be borne by the Company are approx. DKK 10,000 (excluding VAT).

3.10.1 Ved beslutning af 23. august 2019, besluttede bestyrelsen delvist at udnytte bemyndigelsen i vedtægternes punkt 3.8 og forhøje aktiekapitalen med nominelt DKK 17.443 ved udnyttelse af warrants udstedt i henhold til punkt 3.10. Da 17,778 stk. warrants er bortfaldet udestår herefter 2.944.779 stk. warrants, som ikke er udnyttet under tildelingen omtalt i punkt 3.10.

3.10.1 By decision of 23 August 2019, the Board of Directors resolved to partly exercise the authority in article 3.8 and increase the share capital by nominally DKK 17,443 by exercise of warrants issued pursuant to article 3.10. Since 17,778 warrants are cancelled, 2,944,779 warrants remains which have not been exercised, pursuant to the issuance described in article 3.10.

3.10.2 Ved beslutning af 21. oktober 2019, besluttede bestyrelsen delvist at udnytte bemyndigelsen i vedtægternes punkt 3.8 og forhøje aktiekapitalen med nominelt DKK 12.221 ved udnyttelse af warrants udstedt i henhold til punkt 3.10. Der udestår herefter

3.10.2 By decision of 21 October 2019, the Board of Directors resolved to partly exercise the authority in article 3.8 and increase the share capital by nominally DKK 12,221 by exercise of warrants issued pursuant to article 3.10. There remains

- 2.932.558 stk. warrants, som ikke er udnyttet under tildelingen omtalt i punkt 3.10. hereafter 2,932,558 warrants which have not been exercised, pursuant to the issuance described in article 3.10.
- 3.10.3 Ved beslutning af 9. juni 2020, besluttede bestyrelsen delvist at udnytte bemyndigelsen i vedtægternes punkt 3.8 og forhøje aktiekapitalen med nominelt DKK 217.780 ved udnyttelse af warrants udstedt i henhold til punkt 3.10. Da 161.777 stk. warrants er bortfaldet udestår herefter 2.553.001 stk. warrants, som ikke er udnyttet under tildelingen omtalt i punkt 3.10. 3.10.3 By decision of 9 June 2020, the Board of Directors resolved to partly exercise the authority in article 3.8 and increase the share capital by nominally DKK 217,780 by exercise of warrants issued pursuant to article 3.10. Since 161,777 warrants are cancelled, 2,553,001 warrants remains which have not been exercised, pursuant to the issuance described in article 3.10.
- 3.10.4 Ved beslutning af 22. april 2021, besluttede bestyrelsen delvist at udnytte bemyndigelsen i vedtægternes punkt 3.8 og forhøje aktiekapitalen med nominelt DKK 54.939 ved udnyttelse af warrants udstedt i henhold til punkt 3.10. Da 10.000 stk. warrants er bortfaldet udestår herefter 2.488.062 stk. warrants, som ikke er udnyttet under tildelingen omtalt i punkt 3.10. 3.10.4 By decision of 22 April 2021, the Board of Directors resolved to partly exercise the authority in article 3.8 and increase the share capital by nominally DKK 54,939 by exercise of warrants issued pursuant to article 3.10. Since 10,000 warrants are cancelled, 2,488,062 warrants remains which have not been exercised, pursuant to the issuance described in article 3.10.
- 3.10.5 Ved beslutning af 8. april 2022, besluttede bestyrelsen delvist at udnytte bemyndigelsen i vedtægternes punkt 3.8 og forhøje aktiekapitalen med nominelt DKK 22.222 ved udnyttelse af warrants udstedt i henhold til punkt 3.10. Der udestår herefter 2.465.840 stk. warrants, som ikke er udnyttet under tildelingen omtalt i punkt 3.10. 3.10.5 By decision of 8 April 2022, the Board of Directors resolved to partly exercise the authority in article 3.8 and increase the share capital by nominally DKK 22,222 by exercise of warrants issued pursuant to article 3.10. Hereafter remains 2,465,840 warrants which have not been exercised, pursuant to the issuance described in article 3.10.
- 3.10.6 Ved beslutning af 27. marts 2024, besluttede bestyrelsen delvist at udnytte bemyndigelsen i vedtægternes punkt 3.8 og forhøje aktiekapitalen med nominelt DKK 16.225 ved udnyttelse af warrants udstedt i henhold til punkt 3.10. Da 140.000 stk. warrants er bortfaldet udestår herefter 2.309.615 stk. warrants, som ikke er udnyttet under tildelingen omtalt i punkt 3.10. 3.10.6 By decision of 27 March 2024, the Board of Directors resolved to partly exercise the authority in article 3.8 and increase the share capital by nominally DKK 16,225 by exercise of warrants issued pursuant to article 3.10. Since 140,000 warrants are cancelled, 2,309,615 warrants remains, which have not been exercised pursuant to the issuance described in article 3.10.
- 3.11 I henhold til den i punkt 3.8 indeholdte bemyndigelse fra generalforsamlingen har 3.11 Pursuant to the authorization from the general meeting set out in article 3.8 in the articles of

bestyrelsen den 14 april 2020 tildelt og udstedt 2.443.000 stk. warrants, hver med ret til at tegne en aktie med pålydende DKK 1,00 til kurs DKK 4,32.

Vilkårene for de udstedte warrants fremgår i øvrigt af vedtægternes bilag 2.

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

- Det mindste og det højeste beløb, hvormed selskabskapitalen skal kunne forhøjes, udgør henholdsvis DKK 1,00 og DKK 2.443.000.
- De nye aktier skal tilhøre samme aktieklasser som Selskabets eksisterende aktiekapital
- Kapitaludvidelsen sker uden fortegningsret for de hidtidige aktionærer, idet tegningen sker på baggrund af de tildelte warrants.
- Der skal ikke gælde indskrænkninger i den til de nye aktier knyttede fortegningsret ved fremtidige kapitalforhøjelser.
- Det fulde beløb til tegning af det antal aktier, som ønskes tegnet på grundlag af warrants, skal indbetales kontant senest samtidig med tegningen af de pågældende aktier
- De nye aktier udstedes i aktier a hver nominelt DKK 1,00.
- Kapitaludvidelsen sker til kurs DKK 4,32 pr. aktie a nominelt DKK 1,00.
- De nye aktier skal være ikke-omsætningspapirer

association, the Board of Directors has on 14 April 2020 granted and issued 2,443,000 warrants. Each warrant entitles the holder to subscribe for one share in the Company with a nominal value of DKK 1.00 at a price of DKK 4.32.

The terms and conditions with respect to the granted warrants are set forth in appendix 2 to the articles of association.

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

- The minimal and the maximum nominal amount of the capital increase(s) that can be subscribed for on the basis of the warrants is DKK 1.00 and DKK 2,443,000, respectively.
- The new shares shall belong to same class of shares as the existing shares in the Company.
- The capital increase is carried out without pre-emption rights for the existing shareholders as the subscription will be based on the granted warrants.
- The pre-emption rights of the new shareholders at future capital increases will not be subject to any restrictions.
- The entire subscription amount payable for the subscribed shares shall be paid in cash to the Company no later than upon the warrant holder's subscription of said shares.
- The new shares will be divided into shares of nominally DKK 1.00 each.
- The subscription will be made at a subscription rate of DKK 4.32 per share of nominally DKK 1.00.
- The new shares will not be negotiable instruments.

- De nye aktier skal lyde på navn og skal noteres i Selskabets ejerbog.
 - De anslåede omkostninger, der skal afholdes af Selskabet ved kapitalforhøjelsen, udgør DKK 10.000 (ekskl. moms).
- The new shares will be made out in the name of the holder and registered in the Company's register of shareholders.
 - The costs in connection with the capital increase to be borne by the Company are approx. DKK 10,000 (excluding VAT).

- 3.11.1 Ved beslutning af 9. juni 2020, besluttede bestyrelsen delvist at udnytte bemyndigelsen i vedtægternes punkt 3.8 og forhøje aktiekapitalen med nominelt DKK 149.333 ved udnyttelse af warrants udstedt i henhold til punkt 3.11. Da 35.000 stk. warrants er bortfaldet udestår herefter 2.258.667 stk. warrants, som ikke er udnyttet under tildelingen omtalt i punkt 3.11.
- 3.11.1 By decision of 9 June 2020, the Board of Directors resolved to partly exercise the authority in article 3.8 and increase the share capital by nominally DKK 149,333 by exercise of warrants issued pursuant to article 3.11. Since 35,000 warrants are cancelled, 2,258,667 warrants remains which have not been exercised, pursuant to the issuance described in article 3.11.
- 3.11.2 Ved beslutning af 22. april 2021, besluttede bestyrelsen delvist at udnytte bemyndigelsen i vedtægternes punkt 3.8 og forhøje aktiekapitalen med nominelt DKK 81.638 ved udnyttelse af warrants udstedt i henhold til punkt 3.11. Da 93.334 stk. warrants er bortfaldet udestår herefter 2.083.695 stk. warrants, som ikke er udnyttet under tildelingen omtalt i punkt 3.11.
- 3.11.2 By decision of 22 April 2021, the Board of Directors resolved to partly exercise the authority in article 3.8 and increase the share capital by nominally DKK 81,638 by exercise of warrants issued pursuant to article 3.11. Since 93,334 warrants are cancelled, 2,083,695 warrants remains which have not been exercised, pursuant to the issuance described in article 3.11.
- 3.11.3 Ved beslutning af 8. april 2022, besluttede bestyrelsen delvist at udnytte bemyndigelsen i vedtægternes punkt 3.8 og forhøje aktiekapitalen med nominelt DKK 80.111 ved udnyttelse af warrants udstedt i henhold til punkt 3.11. Da 22.167 stk. warrants er bortfaldet udestår herefter 1.981.417 stk. warrants, som ikke er udnyttet under tildelingen omtalt i punkt 3.11.
- 3.11.3 By decision of 8 April 2022, the Board of Directors resolved to partly exercise the authority in article 3.8 and increase the share capital by nominally DKK 80,111 by exercise of warrants issued pursuant to article 3.11. Since 22,167 warrants are cancelled, 1,981,417 warrants remains which have not been exercised, pursuant to the issuance described in article 3.11.
- 3.11.4 Ved beslutning af 19. september 2022 besluttede bestyrelsen delvist at udnytte bemyndigelsen i vedtægternes punkt 3.8 og forhøje aktiekapitalen med nominelt DKK
- 3.11.4 By decision of 19 September 2022, the Board of Directors resolved to partly exercise the authority in article 3.8 and increase the share capital by nominally DKK 1,555 by exercise of warrants

1.555 ved udnyttelse af warrants udstedt i henhold til punkt 3.11. Da 24.112 stk. warrants er bortfaldet udestår herefter 1.955.750 stk. warrants, som ikke er udnyttet under tildelingen omtalt i punkt 3.11.

3.11.5 Ved beslutning af 24. april 2023 besluttede bestyrelsen delvist at udnytte bemyndigelsen i vedtægternes punkt 3.8 og forhøje aktiekapitalen med nominelt DKK 3.500 ved udnyttelse af warrants udstedt i henhold til punkt 3.11. Herefter udestår 1.952.250 stk. warrants, som ikke er udnyttet under tildelingen omtalt i punkt 3.11.

3.11.6 Ved beslutning af 27. marts 2024, besluttede bestyrelsen delvist at udnytte bemyndigelsen i vedtægternes punkt 3.8 og forhøje aktiekapitalen med nominelt DKK 368.139 ved udnyttelse af warrants udstedt i henhold til punkt 3.11. Da 78.750 stk. warrants er bortfaldet udestår herefter 1.505.361 stk. warrants, som ikke er udnyttet under tildelingen omtalt i punkt 3.11.

3.12 I henhold til den i punkt 3.8 indeholdte bemyndigelse fra generalforsamlingen har bestyrelsen den 8. februar 2021 tildelt og udstedt 2.935.000 stk. warrants, hver med ret til at tegne en aktie med pålydende DKK 1,00 til kurs DKK 10,50.

Vilkårene for de udstedte warrants fremgår i øvrigt af vedtægternes bilag 2.

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

issued pursuant to article 3.11. Since 24,112 warrants are cancelled 1,955,750 warrants remains which have not been exercised, pursuant to the issuance described in article 3.11.

3.11.5 By decision of 24 April 2023, the Board of Directors resolved to partly exercise the authority in article 3.8 and increase the share capital by nominally DKK 3,500 by exercise of warrants issued pursuant to article 3.11. Hereinafter remains 1,952,250 warrants which have not been exercised, pursuant to the issuance described in article 3.11.

3.11.6 By decision of 27 March 2024, the Board of Directors resolved to partly exercise the authority in article 3.8 and increase the share capital by nominally DKK 368,139 by exercise of warrants issued pursuant to article 3.11. Since 78,750 warrants are cancelled, 1,505,361 warrants remains, which have not been exercised pursuant to the issuance described in article 3.11.

3.12 Pursuant to the authorization from the general meeting set out in article 3.8 in the articles of association, the Board of Directors has on 8 February 2021 granted and issued 2,935,000 warrants. Each warrant entitles the holder to subscribe for one share in the Company with a nominal value of DKK 1.00 at a price of DKK 10.50.

The terms and conditions with respect to the granted warrants are set forth in appendix 2 to the articles of association.

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

- Det mindste og det højeste beløb, hvormed selskabskapitalen skal kunne forhøjes, udgør henholdsvis DKK 1,00 og DKK 2.935.000.
- De nye aktier skal tilhøre samme aktieklasser som Selskabets eksisterende aktiekapital
- Kapitaludvidelsen sker uden fortegningsret for de hidtidige aktionærer, idet tegningen sker på baggrund af de tildelte warrants.
- Der skal ikke gælde indskrænkninger i den til de nye aktier knyttede fortegningsret ved fremtidige kapitalforhøjelser.
- Det fulde beløb til tegning af det antal aktier, som ønskes tegnet på grundlag af warrants, skal indbetales kontant senest samtidig med tegningen af de pågældende aktier.
- De nye aktier udstedes i aktier a hver nominelt DKK 1,00.
- Kapitaludvidelsen sker til kurs DKK 10,50 pr. aktie a nominelt DKK 1,00.
- De nye aktier skal være ikke-omsætningspapirer
- De nye aktier skal lyde på navn og skal noteres i Selskabets ejerbog.
- De anslåede omkostninger, der skal afholdes af Selskabet ved kapitalforhøjelsen, udgør DKK 10.000 (ekskl. moms).
- The minimal and the maximum nominal amount of the capital increase(s) that can be subscribed for on the basis of the warrants is DKK 1.00 and DKK 2,935,000, respectively.
- The new shares shall belong to same class of shares as the existing shares in the Company.
- The capital increase is carried out without pre-emption rights for the existing shareholders as the subscription will be based on the granted warrants.
- The pre-emption rights of the new shareholders at future capital increases will not be subject to any restrictions.
- The entire subscription amount payable for the subscribed shares shall be paid in cash to the Company no later than upon the warrant holder's subscription of said shares.
- The new shares will be divided into shares of nominally DKK 1.00 each.
- The subscription will be made at a subscription rate of DKK 10.50 per share of nominally DKK 1.00.
- The new shares will not be negotiable instruments.
- The new shares will be made out in the name of the holder and registered in the Company's register of shareholders.
- The costs in connection with the capital increase to be borne by the Company are approx. DKK 10,000 (excluding VAT).

3.12.1 Ved beslutning af 22. april 2021, besluttede bestyrelsen delvist at udnytte bemyndigelsen i vedtægternes punkt 3.8 og forhøje aktiekapitalen med nominelt DKK 17.249 ved udnyttelse af warrants udstedt i henhold til punkt 3.12. Da 75.833 stk. warrants er

3.12.1 By decision of 22 April 2021, the Board of Directors resolved to partly exercise the authority in article 3.8 and increase the share capital by nominally DKK 17,249 by exercise of warrants issued pursuant to article 3.12. Since 75,833

- bortfaldet udestår herefter 2.841.918 stk. warrants, som ikke er udnyttet under tildelingen omtalt i punkt 3.12. warrants are cancelled, 2,841,918 warrants remains which have not been exercised, pursuant to the issuance described in article 3.12.
- 3.12.2 Ved beslutning af 8 april 2022, besluttede bestyrelsen delvist at udnytte bemyndigelsen i vedtægternes punkt 3.8 og forhøje aktiekapitalen med nominelt DKK 40.166 ved udnyttelse af warrants udstedt i henhold til punkt 3.12. Da 157.500 stk. warrants er bortfaldet udestår herefter 2.644.252 stk. warrants, som ikke er udnyttet under tildelingen omtalt i punkt 3.12. 3.12.2 By decision of 8 April 2022, the Board of Directors resolved to partly exercise the authority in article 3.8 and increase the share capital by nominally DKK 40,166 by exercise of warrants issued pursuant to article 3.12. Since 157,500 warrants are cancelled, 2,644,252 warrants remains which have not been exercised, pursuant to the issuance described in article 3.12.
- 3.12.3 Ved beslutning af 19. september 2022, besluttede bestyrelsen delvist at udnytte bemyndigelsen i vedtægternes punkt 3.8 og forhøje aktiekapitalen med nominelt DKK 46.180 ved udnyttelse af warrants udstedt i henhold til punkt 3.12. Da 75.070 stk. warrants er bortfaldet udestår herefter 2.523.002 stk. warrants, som ikke er udnyttet under tildelingen omtalt i punkt 3.12. 3.12.3 By decision of 19 September 2022, the Board of Directors resolved to partly exercise the authority in article 3.8 and increase the share capital by nominally DKK 46,180 by exercise of warrants issued pursuant to article 3.12. Since 75,070 warrants are cancelled, 2,523,022 warrants remains which have not been exercised, pursuant to the issuance described in article 3.12.
- 3.12.4 Ved beslutning af 24. april 2023, besluttede bestyrelsen delvist at udnytte bemyndigelsen i vedtægternes punkt 3.8 og forhøje aktiekapitalen med nominelt DKK 32.500 ved udnyttelse af warrants udstedt i henhold til punkt 3.12. Da 20.000 stk. warrants er bortfaldet udestår herefter 2.470.502 stk. warrants, som ikke er udnyttet under tildelingen omtalt i punkt 3.12. 3.12.4 By decision of 24 April 2023, the Board of Directors resolved to partly exercise the authority in article 3.8 and increase the share capital by nominally DKK 32,500 by exercise of warrants issued pursuant to article 3.12. Since 20,000 warrants are cancelled, 2,470,502 warrants remains which have not been exercised, pursuant to the issuance described in article 3.12.
- 3.12.5 Ved beslutning af 27. marts 2024, besluttede bestyrelsen delvist at udnytte bemyndigelsen i vedtægternes punkt 3.8 og forhøje aktiekapitalen med nominelt DKK 167.583 ved udnyttelse af warrants udstedt i henhold til punkt 3.12. Da 190.000 stk. warrants er bortfaldet udestår herefter 2.112.919 stk. warrants, som ikke er udnyttet under tildelingen omtalt i punkt 3.12. 3.12.5 By decision of 27 March 2024, the Board of Directors resolved to partly exercise the authority in article 3.8 and increase the share capital by nominally DKK 167.583 by exercise of warrants issued pursuant to article 3.12. Since 190.000 warrants are cancelled, 2,112,919 warrants remains, which have not been exercised pursuant to the issuance described in article 3.12.
- 3.12.6 Ved beslutning af 16. september 2024 besluttede bestyrelsen at korrigere antallet af udestående warrants udstedte i henhold til 3.12.6 By decision of 16 September 2024, the Board of Directors decided to correct the number of outstanding non-exercised warrants issued

punkt 3.12, idet warrants er bortfaldet. Da 16.213 stk. warrants er bortfaldet udestår herefter 2.096.706 stk. warrants som ikke er udnyttet under tildelingen omtalt i pkt. 3.12.

pursuant to article 3.12, as warrants have been cancelled. Since 16,213 warrants are cancelled, 2,096,706 remains, which have not been exercised pursuant to the issuance described in article 3.12.

3.13 Bestyrelsen er i perioden frem til 31. december 2024 bemyndiget til ad én eller flere gange at udstede op til i alt 9.000.000 stk. warrants, der hver giver ret til tegning af 1 aktie à nominelt DKK 1,00 i Selskabet mod kontantindskud og til at foretage den hertil hørende kapitalforhøjelse med op til nominelt DKK 9.000.000 aktier. Warrants kan udstedes til ledelsesmedlemmer, herunder bestyrelsen og direktionsmedlemmer og øvrige medarbejdere og konsulenter i selskabet og dets eventuelle datterselskaber uden fortegningsret for Selskabets aktionærer.

3.13 The Board of Directors is authorized during the period until 31 December 2024 on one or more occasions to issue up to 9,000,000 warrants each conferring the right to subscribe one share of nominal DKK 1.00 share against cash contribution and to effect the corresponding increase(s) of the share capital with up to nominal DKK 9,000,000 shares. Warrants may be issued to members of management, including the Board of Directors and Executive Management and other employees and consultants of the Company and its subsidiaries, if any, without pre-emptive rights for the company's shareholders.

For nye aktier udstedt i henhold til ovenstående bemyndigelse skal gælde, at sådanne aktier:

New shares issued pursuant to the above authorization shall:

- skal tegnes ved kontant indbetaling af det fulde tegningsbeløb,
- ikke skal være omsætningspapirer,
- skal lyde på navn,
- skal være underlagt samme indskrænkninger i aktiernes omsættelighed, som er gældende for Selskabets øvrige aktier,
-
- i øvrigt skal have samme rettigheder som de eksisterende aktier i Selskabet på tidspunktet for vedtagelse af denne bemyndigelse, og
- Bestyrelsen træffer beslutning om alle øvrige vilkår for warrants, der udstedes i henhold til bemyndigelsen, herunder udnyttelseskurs, som kan være lavere end markedskursen.

- be subscribed for against cash payment of the full subscription amount;
- not be negotiable instruments;
- be set out in the name of the holder;
- be subject to the same restrictions on transferability as the existing shares of the Company;
- in all other respects carry the same rights and privileges as the shares existing in the Company at the date of the adoption of this authorization; and
- the Board of Directors will determine all other terms and conditions for the warrants, which are issued pursuant to this authorization, including the exercise price.

3.14I henhold til den i punkt 3.13 indeholdte bemyndigelse fra generalforsamlingen har bestyrelsen den 1. marts 2022 tildelt og udstedt 3.020.000 stk. warrants, hver med ret til at tegne en aktie med pålydende DKK 1,00 til kurs DKK 19,20.

1.14

Pursuant to the authorization from the general meeting set out in article 3.13 in the articles of association, the Board of Directors has on 1 March 2022 granted and issued 3,020,000 warrants. Each warrant entitles the holder to subscribe for one share in the Company with a nominal value of DKK 1.00 at a price of DKK 19.20.

Vilkårene for de udstedte warrants fremgår i øvrigt af vedtægternes bilag 2.

The terms and conditions with respect to the granted warrants are set forth in appendix 2 to the articles of association.

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

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

- Det mindste og det højeste beløb, hvormed selskabskapitalen skal kunne forhøjes, udgør henholdsvis DKK 1,00 og DKK 3.020.000.
- De nye aktier skal tilhøre samme aktieklasser som Selskabets eksisterende aktiekapital.
- Kapitaludvidelsen sker uden fortegningsret for de hidtidige aktionærer, idet tegningen sker på baggrund af de tildelte warrants.
- Der skal ikke gælde indskrænkninger i den til de nye aktier knyttede fortegningsret ved fremtidige kapitalforhøjelser.
- Det fulde beløb til tegning af det antal aktier, som ønskes tegnet på grundlag af warrants, skal indbetales kontant senest samtidig med tegningen af de pågældende aktier.
- De nye aktier udstedes i aktier a hver nominelt DKK 1,00.

- The minimal and the maximum nominal amount of the capital increase(s) that can be subscribed for on the basis of the warrants is DKK 1.00 and DKK 3,020,000, respectively
- The new shares shall belong to same class of shares as the existing shares in the Company.
- The capital increase is carried out without pre-emption rights for the existing shareholders as the subscription will be based on the granted warrants.
- The pre-emption rights of the new shareholders at future capital increases will not be subject to any restrictions.
- The entire subscription amount payable for the subscribed shares shall be paid in cash to the Company no later than upon the warrant holder's subscription of said shares.
- The new shares will be divided into shares of nominally DKK 1.00 each.

- Kapitaludvidelsen sker til kurs DKK 19,20 pr. aktie a nominelt DKK 1,00.
- De nye aktier skal være ikke-omsætningspapirer.
- De nye aktier skal lyde på navn og skal noteres i Selskabets ejerbog.
- De anslåede omkostninger, der skal afholdes af Selskabet ved kapitalforhøjelsen, udgør DKK 10.000 (ekskl. moms).

- The subscription will be made at a subscription rate of DKK 19.20 per share of nominally DKK 1.00.
- The new shares will not be negotiable instruments.
- The new shares will be made out in the name of the holder and registered in the Company's register of shareholders.
- The costs in connection with the capital increase to be borne by the Company are approx. DKK 10,000 (excluding VAT).

3.14.1 Ved beslutning af 8 april 2022, besluttede bestyrelsen delvist at udnytte bemyndigelsen i vedtægternes punkt 3.13 og forhøje aktiekapitalen med nominelt DKK 16.040 ved udnyttelse af warrants udstedt i henhold til punkt 3.14. Da 55.000 stk. warrants er bortfaldet udestår herefter 2.948.960 stk. warrants, som ikke er udnyttet under tildelingen omtalt i punkt 3.14.

3.14.1 By decision of 8 April 2022, the Board of Directors resolved to partly exercise the authority in article 3.13 and increase the share capital by nominally DKK 16,040 by exercise of warrants issued pursuant to article 3.14. Since 55,000 warrants are cancelled, 2,948,960 warrants remains which have not been exercised, pursuant to the issuance described in article 3.14.

3.14.2 Ved beslutning af 19. september 2022, besluttede bestyrelsen delvist at udnytte bemyndigelsen i vedtægternes punkt 3.13 og forhøje aktiekapitalen med nominelt DKK 23.332 ved udnyttelse af warrants udstedt i henhold til punkt 3.14. Da 141.668 stk. warrants er bortfaldet udestår herefter 2.783.960 stk. warrants, som ikke er udnyttet under tildelingen omtalt i punkt 3.14.

3.14.2 By decision of 19 September 2022, the Board of Directors resolved to partly exercise the authority in article 3.13 and increase the share capital by nominally DKK 23,332 by exercise of warrants issued pursuant to article 3.14. Since 141,668 warrants are cancelled, 2,783,960 warrants remains which have not been exercised, pursuant to the issuance described in article 3.14.

3.14.3 Ved beslutning af 16. december 2022, besluttede bestyrelsen delvist at udnytte bemyndigelsen i vedtægternes punkt 3.13 og forhøje aktiekapitalen med nominelt DKK 10.694 ved udnyttelse af warrants udstedt i henhold til punkt 3.14. Da 24.306 stk. warrants er bortfaldet udestår herefter 2.748.960 stk. warrants, som ikke er udnyttet under tildelingen omtalt i punkt 3.14.

3.14.3 By decision of 16 December 2022, the Board of Directors resolved to partly exercise the authority in article 3.13 and increase the share capital by nominally DKK 10,694 by exercise of warrants issued pursuant to article 3.14. Since 24,306 warrants are cancelled, 2,748,960 warrants remains which have not been exercised, pursuant to the issuance described in article 3.14.

3.14.4 Ved beslutning af 24. april 2023, besluttede bestyrelsen delvist at udnytte bemyndigelsen i

3.14.4 By decision of 24 April 2023, the Board of Directors resolved to partly exercise the authority

- vedtægternes punkt 3.13 og forhøje aktiekapitalen med nominelt DKK 21.840 ved udnyttelse af warrants udstedt i henhold til punkt 3.14. Da 5.000 stk. warrants er bortfaldet udestår herefter 2.722.120 stk. warrants, som ikke er udnyttet under tildelingen omtalt i punkt 3.14.
- 3.14.5 Ved beslutning af 27. marts 2024, besluttede bestyrelsen delvist at udnytte bemyndigelsen i vedtægternes punkt 3.13 og forhøje aktiekapitalen med nominelt DKK 138.825 ved udnyttelse af warrants udstedt i henhold til punkt 3.14. Da 191.083 stk. warrants er bortfaldet udestår herefter 2.392.212 stk. warrants, som ikke er udnyttet under tildelingen omtalt i punkt 3.14.
- 3.14.6 Ved beslutning af 31. maj 2024, besluttede bestyrelsen delvist at udnytte bemyndigelsen i vedtægternes punkt 3.13 og forhøje aktiekapitalen med nominelt DKK 5.394 ved udnyttelse af warrants udstedt i henhold til punkt 3.14. Da 2.223 stk. warrants er bortfaldet udestår herefter 2.384.595 stk. warrants, som ikke er udnyttet under tildelingen omtalt i punkt 3.14.
- 3.14.7 Ved beslutning af 16. september 2024 besluttede bestyrelsen at korrigere antallet af udestående warrants udstedte i henhold til punkt 3.14, idet warrants er bortfaldet. Da 25.506 stk. warrants er bortfaldet udestår herefter 2.359.089 stk. warrants som ikke er udnyttet under tildelingen omtalt i pkt. 3.14.
- 3.14.8 Ved beslutning af 31. december 2024 besluttede bestyrelsen at sælge 6.895 stk. af Selskabets aktier i forbindelse med udnyttelse af warrants. Da 1.038 stk. warrants er bortfaldet udestår herefter 2.351.156 stk. warrants som ikke er udnyttet under tildelingen omtalt i pkt. 3.14.
- in article 3.13 and increase the share capital by nominally DKK 21,840 by exercise of warrants issued pursuant to article 3.14. Since 5,000 warrants are cancelled, 2,722,120 warrants remains which have not been exercised, pursuant to the issuance described in article 3.14.
- 3.14.5 By decision of 27 March 2024, the Board of Directors resolved to partly exercise the authority in article 3.13 and increase the share capital by nominally DKK 138,825 by exercise of warrants issued pursuant to article 3.14. Since 191,083 warrants are cancelled, 2,392,212 warrants remains, which have not been exercised pursuant to the issuance described in article 3.14.
- 3.14.6 By decision of 31 May 2024, the Board of Directors resolved to partly exercise the authority in article 3.13 and increase the share capital by nominally DKK 5,394 by exercise of warrants issued pursuant to article 3.14. Since 2,223 warrants are cancelled, 2,384,595 warrants remains, which have not been exercised pursuant to the issuance described in article 3.14.
- 3.14.7 By decision of 16 September 2024, the Board of Directors decided to correct the number of outstanding non-exercised warrants issued pursuant to article 3.14, as warrants have been cancelled. Since 25,506 warrants are cancelled, 2,359,089 remains, which have not been exercised pursuant to the issuance described in article 3.14.
- 3.14.8 By decision of 31 December 2024, the Board of Directors decided to sell 6,895 of the Company's shares due to exercise of warrants. Since 1,038 warrants are cancelled, 2,351,156 remains, which have not been exercised pursuant to the issuance described in article 3.14.

3.15I henhold til den i punkt 3.13 indeholdte bemyndigelse fra generalforsamlingen har bestyrelsen den 16. marts 2023 tildelt og udstedt 2.594.125 stk. warrants, hver med ret til at tegne en aktie med pålydende DKK 1,00 til kurs DKK 31,00.

Vilkårene for de udstedte warrants fremgår i øvrigt af vedtægternes bilag 2 med den afvigelse, at der for den enkelte warrantindehaver pr. 1. april 2023 straksvestes 3/36 af de tildelte warrants. Den resterende del af de tildelte warrants vestes ligeligt hver måned frem til den 31. december 2025 i overensstemmelse med punkt 3.1 i vedtægternes bilag 2.

Tildeling og tegning af warrants sker ved warrantindehaverens underskrift på individuel warrantcertifikat senest 31. marts. Under henvisning til selskabslovens regler, skal følgende vilkår i øvrigt være gældende i forbindelse med udstedelse af ovennævnte warrants og senere tegning af de nye aktier ved udnyttelse af disse warrants:

- Det mindste og det højeste beløb, hvormed selskabskapitalen skal kunne forhøjes, udgør henholdsvis DKK 1,00 og DKK 2.594.125.
- De nye aktier skal tilhøre samme aktieklasser som Selskabets eksisterende aktiekapital.
- Kapitaludvidelsen ved udnyttelse af warrants sker uden fortegningsret for de hidtidige aktionærer.
- Der skal ikke gælde indskrænkninger i den til de nye aktier knyttede fortegningsret ved fremtidige kapitalforhøjelser.
- De nye aktier skal give ret til udbytte og øvrige

3.15 Pursuant to the authorization from the general meeting set out in article 3.13 in the articles of association, the Board of Directors has on 16 March 2023 granted and issued 2,594,125 warrants. Each warrant entitles the holder to subscribe for one share in the Company with a nominal value of DKK 1.00 at a price of DKK 31.00.

The terms and conditions with respect to the granted warrants are set forth in appendix 2 to the articles of association with the deviation that for the individual warrant holder as of 1 April 2023, 3/36 of the granted warrants are immediately vested. The remaining part of the granted warrants vest equally each month until 31 December 2025 in accordance with article 3.1 of appendix 2 to the articles of association.

Grant and subscription for warrants take place by the warrant holder's signature on an individual warrant certificate no later than 31 March.

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

- The minimal and the maximum nominal amount of the capital increase(s) that can be subscribed for on the basis of the warrants is DKK 1.00 and DKK 2,594,125, respectively.
- The new shares shall belong to same class of shares as the existing shares in the Company.
- The capital increase based on the exercise of warrants is carried out without pre-emption rights for the existing share-holders.
- The pre-emption rights of the new shareholders at future capital increases will not be subject to any restrictions.
- The new shares shall carry a right to dividend

rettigheder på tidspunktet for registreringen af kapitalforhøjelsen ved Erhvervsstyrelsen.

- Det fulde beløb til tegning af det antal aktier, som ønskes tegnet på grundlag af warrants, skal indbetales kontant senest samtidig med tegningen af de pågældende aktier.
- De nye aktier udstedes i aktier a hver nominelt DKK 1,00.
- Kapitaludvidelsen sker til kurs DKK 31,00 pr. aktie a nominelt DKK 1,00.
- De nye aktier skal være ikke-omsætningspapirer.
- De nye aktier skal lyde på navn og skal noteres i Selskabets ejerbog.
- De anslåede omkostninger, der skal afholdes af Selskabet ved kapitalforhøjelsen, udgør DKK 10.000 (ekskl. moms).

and other rights in the Company as from the time when the relevant capital increase has been registered by the Danish Business Authority.

- The entire subscription amount payable for the subscribed shares shall be paid in cash to the Company no later than upon the warrant holder's subscription of said shares.
- The new shares will be divided into shares of nominally DKK 1.00 each.
- The subscription will be made at a subscription rate of DKK 31.00 per share of nominally DKK 1.00.
- The new shares will not be negotiable instruments.
- The new shares will be made out in the name of the holder and registered in the Company's register of shareholders.
- The costs in connection with the capital increase to be borne by the Company are approx. DKK 10,000 (excluding VAT).

3.15.1 Ved beslutning af 24. april 2023, besluttede bestyrelsen delvist at udnytte bemyndigelsen i vedtægternes punkt 3.13 og forhøje aktiekapitalen med nominelt DKK 3.385 ved udnyttelse af warrants udstedt i henhold til punkt 3.15. Da 30.000 stk. warrants er bortfaldet udestår herefter 2.560.740 stk. warrants, som ikke er udnyttet under tildelingen omtalt i punkt 3.15.

3.15.1 By decision of 24 April 2023, the Board of Directors resolved to partly exercise the authority in article 3.13 and increase the share capital by nominally DKK 3,385 by exercise of warrants issued pursuant to article 3.15. Since 30,000 warrants are cancelled, 2,560,740 warrants remains which have not been exercised, pursuant to the issuance described in article 3.15.

3.15.2 Ved beslutning af 27. marts 2024, besluttede bestyrelsen delvist at udnytte bemyndigelsen i vedtægternes punkt 3.13 og forhøje aktiekapitalen med nominelt DKK 39.300 ved udnyttelse af warrants udstedt i henhold til punkt 3.15. Da 216.125 stk. warrants er bortfaldet udestår herefter 2.305.315 stk.

3.15.2 By decision of 27 March 2024, the Board of Directors resolved to partly exercise the authority in article 3.13 and increase the share capital by nominally DKK 39,300 by exercise of warrants issued pursuant to article 3.15. Since 216,125 warrants are cancelled, 2,305,315 warrants remains, which have not been exercised pursuant to the issuance described in article 3.15.

warrants, som ikke er udnyttet under tildelingen omtalt i punkt 3.15.

3.15.3 Ved beslutning af 31. maj 2024 besluttede bestyrelsen at korrigere antallet af udestående warrants udstedte i henhold til punkt 3.15, idet warrants er bortfaldet. Da 21.250 stk. warrants er bortfaldet udestår herefter 2.284.065 stk. warrants, som ikke er udnyttet under tildelingen omtalt i punkt 3.15.

3.15.4 Ved beslutning af 16. september 2024, besluttede bestyrelsen at sælge 833 stk. af Selskabets aktier i forbindelse med udnyttelse af warrants. Da 21.667 stk. warrants er bortfaldet udestår herefter 2.261.565 stk. warrants som ikke er udnyttet under tildelingen omtalt i pkt. 3.15.

3.15.5 Ved beslutning af 31. december 2024 besluttede bestyrelsen at korrigere antallet af udestående warrants udstedte i henhold til punkt 3.15, idet warrants er bortfaldet. Da 12.125 stk. warrants er bortfaldet udestår herefter 2.249.440 stk. warrants, som ikke er udnyttet under tildelingen omtalt i punkt 3.15.

3.16 I henhold til den i punkt 3.13 indeholdte bemyndigelse fra generalforsamlingen har bestyrelsen den 1. januar 2024 tildelt og udstedt 1.634.300 stk. warrants, hver med ret til at tegne en aktie med pålydende DKK 1,00 til kurs DKK 62,59.

Vilkårene for de udstedte warrants fremgår i øvrigt af vedtægternes bilag 3.

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

3.15.3 By decision of 31 May 2024, the Board of Directors decided to correct the number of outstanding non-exercised warrants issued pursuant to article 3.15, as warrants have been cancelled. Since 21,250 warrants are cancelled, 2,284,065 warrants remains, which have not been exercised pursuant to the issuance described in article 3.15.

3.15.4 By Decision of 16 September 2024, the Board of Directors decided to sell 833 of the Company's shares due to exercise of warrants. Since 21,667 warrants are cancelled, 2,261,565 remains, which have not been exercised pursuant to the issuance described in article 3.15.

3.15.5 By decision of 31 December 2024, the Board of Directors decided to correct the number of outstanding non-exercised warrants issued pursuant to article 3.15, as warrants have been cancelled. Since 12,125 warrants are cancelled, 2,249,440 warrants remains, which have not been exercised pursuant to the issuance described in article 3.15.

3.16 Pursuant to the authorization from the general meeting set out in article 3.13 in the articles of association, the Board of Directors has on 1 January 2024 granted and issued 1,634,300 warrants. Each warrant entitles the holder to subscribe for one share in the Company with a nominal value of DKK 1.00 at a price of DKK 62.59.

The terms and conditions with respect to the granted warrants are set forth in appendix 3 to the articles of association.

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

- | | |
|---|---|
| <ul style="list-style-type: none"> - Det mindste og det højeste beløb, hvormed selskabskapitalen skal kunne forhøjes, udgør henholdsvis DKK 1,00 og DKK 1.614.300. - De nye aktier skal tilhøre samme aktie-klasse som Selskabets eksisterende aktiekapital. - Kapitaludvidelsen sker uden fortegningsret for de hidtidige aktionærer, idet tegningen sker på baggrund af de tildelte warrants. - Der skal ikke gælde indskrænkninger i den til de nye aktier knyttede fortegningsret ved fremtidige kapitalforhøjelser. - Det fulde beløb til tegning af det antal aktier, som ønskes tegnet på grundlag af warrants, skal indbetales kontant senest samtidig med tegningen af de pågældende aktier. - De nye aktier udstedes i aktier a hver nominelt DKK 1,00. - Kapitaludvidelsen sker til kurs DKK 62,59 pr. aktie a nominelt DKK 1,00. - De nye aktier skal være ikke-omsætningspapirer. - De nye aktier skal lyde på navn og skal noteres i Selskabets ejerbog. - De anslåede omkostninger, der skal afholdes af Selskabet ved kapitalforhøjelsen, udgør DKK 10.000 (ekskl. moms). | <ul style="list-style-type: none"> - The minimal and the maximum nominal amount of the capital increase(s) that can be subscribed for on the basis of the warrants is DKK 1.00 and DKK 1,614,300, respectively - The new shares shall belong to same class of shares as the existing shares in the Company. - The capital increase is carried out without pre-emption rights for the existing share-holders as the subscription will be based on the granted warrants. - The preemption rights of the new share-holders at future capital increases will not be subject to any restrictions. - The entire subscription amount payable for the subscribed shares shall be paid in cash to the Company no later than upon the warrant holder's subscription of said shares. - The new shares will be divided into shares of nominally DKK 1.00 each. - The subscription will be made at a subscription rate of DKK 62.59 per share of nominally DKK 1.00. - The new shares will not be negotiable instruments. - The new shares will be made out in the name of the holder and registered in the Company's register of shareholders. - The costs in connection with the capital increase to be borne by the Company are approx. DKK 10,000 (excluding VAT). |
| <p>3.16.1 Ved beslutning af 27. marts 2024, besluttede bestyrelsen delvist at udnytte bemyndigelsen i</p> | <p>3.16.1 By decision of 27 March 2024, the Board of Directors resolved to partly exercise the authority</p> |

- vedtægternes punkt 3.13 og forhøje aktiekapitalen med nominelt DKK 9.927 ved udnyttelse af warrants udstedt i henhold til punkt 3.16. Da 30.250 stk. warrants er bortfaldet udestår herefter 1.594.123 stk. warrants, som ikke er udnyttet under tildelingen omtalt i punkt 3.16.
- 3.16.2 Ved beslutning af 31. maj 2024 besluttede bestyrelsen at korrigere antallet af udestående warrants udstedte i henhold til punkt 3.16, idet warrants er bortfaldet. Da 11.500 stk. warrants er bortfaldet udestår herefter 1.582.623 stk. warrants, som ikke er udnyttet under tildelingen omtalt i punkt 3.16.
- 3.16.3 Ved beslutning af 16. september 2024, besluttede bestyrelsen at sælge 1.062 stk. af Selskabets aktier i forbindelse med udnyttelse af warrants. Da 31.679 stk. warrants er bortfaldet udestår herefter 1.549.882 stk. warrants som ikke er udnyttet under tildelingen omtalt i pkt. 3.16.
- 3.16.4 Ved beslutning af 31. december 2024 besluttede bestyrelsen at korrigere antallet af udestående warrants udstedte i henhold til punkt 3.16, idet warrants er bortfaldet. Da 17.916 stk. warrants er bortfaldet udestår herefter 1.531.966 stk. warrants, som ikke er udnyttet under tildelingen omtalt i punkt 3.16.
- 3.17 Bestyrelsen er bemyndiget til i perioden indtil 31. december 2028 ad en eller flere gange at udstede op til 13.500.000 warrants, der hver giver ret til at udstede en aktie á nominelt DKK 1,00 pr. aktie mod kontant indbetaling og til at foretage tilsvarende forhøjelse(r) af aktiekapitalen med op til nominelt DKK 13.500.000 aktier. Warrants kan udstedes til medlemmer af ledelsen, herunder bestyrelsen og direktionen og andre medarbejdere og konsulenter i Selskabet og dets datterselskaber med fortegningsret for Selskabets aktionærer.
- in article 3.13 and increase the share capital by nominally DKK 9,927 by exercise of warrants issued pursuant to article 3.16. Since 30,250 warrants are cancelled, 1,594,123 warrants remains, which have not been exercised pursuant to the issuance described in article 3.16.
- 3.16.2 By decision of 31 May 2024, the Board of Directors decided to correct the number of outstanding non-exercised warrants issued pursuant to article 3.16, as warrants have been cancelled. Since 11,500 warrants are cancelled, 1,582,623 warrants remains, which have not been exercised pursuant to the issuance described in article 3.16.
- 3.16.3 By Decision of 16 September 2024, the Board of Directors decided to sell 1,062 of the Company's shares due to exercise of warrants. Since 31,679 warrants are cancelled, 1,549,882 remains, which have not been exercised pursuant to the issuance described in article 3.16.
- 3.16.4 By decision of 31 December 2024, the Board of Directors decided to correct the number of outstanding non-exercised warrants issued pursuant to article 3.16, as warrants have been cancelled. Since 17,916 warrants are cancelled, 1,531,966 warrants remains, which have not been exercised pursuant to the issuance described in article 3.16.
- 3.17 The Board of Directors is authorized during the period until 31 December 2028 on one or more occasions to issue up to 13,500,000 warrants each conferring the right to subscribe one share of nominal DKK 1.00 share against cash contribution and to effect the corresponding increase(s) of the share capital with up to nominal DKK 13,500,000 shares. Warrants may be issued to Members of Management, including the Board of Directors and Executive Management, and other Employees and Consultants of the Company and its subsidiaries pre-emptive rights for the Company

shareholders.

For nye aktier udstedt i henhold til ovenstående bemyndigelse skal gælde, at sådanne aktier:

- skal tegnes ved kontant betaling af det fulde tegningsbeløb;
- ikke skal være omsætningspapirer
- skal lyde på navn;
- skal være underlagt samme indskrænkninger i aktiernes omsættelighed, som er gældende for selskabets øvrige aktier;
- i øvrigt skal have samme rettigheder som de eksisterende aktier i selskabet på tidspunktet for vedtagelse af denne bemyndigelse,

og

- Bestyrelsen træffer beslutning om alle øvrige vilkår for warrants, der udstedes i henhold til bemyndigelsen, herunder udnyttelseskurs

New shares that are issued pursuant to the above authorization shall:

- be subscribed for against cash payment of the full subscription amount;
- not be negotiable instruments;
- be set out in the name of the holder;
- be subject to the same restrictions on transferability as the existing shares of the Company;
- in all other respects carry the same rights and privileges and the shares existing in the Company at the date of the adoption of the authorization;

and

- the Board of Directors will determine all other terms and conditions for the warrants, which are issued pursuant to this authorization, including the exercise price.

3.18 Selskabets bestyrelse er indtil 14 marts 2029 bemyndiget til at lade Selskabet erhverve egne aktier op til nominelt 50.000.000 og til en maksimal kurs på DKK 110 og en minimal kurs på DKK 1.

3.19 I henhold til den i punkt 3.17 indeholdte bemyndigelse fra generalforsamlingen har bestyrelsen den 1. januar 2025 tildelt og udstedt 1.479.800 stk. warrants, hver med ret til at tegne en aktie med pålydende DKK 1,00 til kurs DKK 72,73.

Vilkårene for de udstedte warrants fremgår i øvrigt af vedtægternes bilag 3.

3.18 The Company's Board of Directors is authorized until 14 March 2029 to allow the Company to acquire own shares of up to nominally 50,000,000 and at a maximum price of DKK 110 and a minimum price of DKK 1.

3.19 Pursuant to the authorization from the general meeting set out in article 3.17 in the articles of association, the board of directors has on 1 January 2025 granted and issued 1,479,800 warrants. Each warrant entitles the holder to subscribe for one share in the Company with a nominal value of DKK 1.00 at a price of DKK 72.73.

The terms and conditions with respect to the

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

- Det mindste og det højeste beløb, hvormed selskabskapitalen skal kunne forhøjes, udgør henholdsvis DKK 1,00 og DKK 1.479.800.
- De nye aktier skal tilhøre samme aktieklasser som Selskabets eksisterende aktiekapital.
- Kapitaludvidelsen sker uden fortegningsret for de hidtidige aktionærer, idet tegningen sker på baggrund af de tildelte warrants.
- Der skal ikke gælde indskrænkninger i den til de nye aktier knyttede fortegningsret ved fremtidige kapitalforhøjelser.
- Det fulde beløb til tegning af det antal aktier, som ønskes tegnet på grundlag af warrants, skal indbetales kontant senest samtidig med tegningen af de pågældende aktier.
- De nye aktier udstedes i aktier a hver nominelt DKK 1,00.
- Kapitaludvidelsen sker til kurs DKK 72,73 pr. aktie a nominelt DKK 1,00.
- De nye aktier skal være ikke-omsætningspapirer.
- De nye aktier skal lyde på navn og skal noteres i Selskabets ejerbog.
- De anslåede omkostninger, der skal afholdes af Selskabet ved kapitalforhøjelsen, udgør DKK 10.000 (ekskl. moms).

granted warrants are set forth in appendix 3 to the articles of association.

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

- The minimal and the maximum nominal amount of the capital increase(s) that can be subscribed for on the basis of the warrants is DKK 1.00 and DKK 1,479,800, respectively.
- The new shares shall belong to same class of shares as the existing shares in the Company.
- The capital increase is carried out without pre-emption rights for the existing shareholders as the subscription will be based on the granted warrants.
- The pre-emption rights of the new shareholders at future capital increases will not be subject to any restrictions.
- The entire subscription amount payable for the subscribed shares shall be paid in cash to the Company no later than upon the warrant holder's subscription of said shares.
- The new shares will be divided into shares of nominally DKK 1.00 each.
- The subscription will be made at a subscription rate of DKK 72.73 per share of nominally DKK 1.00.
- The new shares will not be negotiable instruments.
- The new shares will be made out in the name of the holder and registered in the Company's register of shareholders.

- The costs in connection with the capital increase to be borne by the Company are approx. DKK 10,000 (excluding VAT).

4. GENERALFORSAMLING M.V.

4.1 Generalforsamlinger afholdes i Selskabets hjemstedskommune.

4.2 Ordinær generalforsamling afholdes hvert år inden fem måneder efter udløbet af hvert regnskabsår.

4.3 Ekstraordinær generalforsamling skal afholdes, når bestyrelsen, en revisor eller en generalforsamling finder det hensigtsmæssigt. Ekstraordinær generalforsamling skal indkaldes inden fjorten dage, når det til behandling af et bestemt angivet emne skriftligt forlanges af aktionærer, der ejer mindst 5 % af aktiekapitalen.

4.4 Generalforsamlinger indkaldes af bestyrelsen med højst fire uger og mindst 2 ugers varsel. Indkaldelsen offentliggøres på selskabets hjemmeside og sendes via e-mail til aktionærene optaget i ejerbogen, der har anmodet herom (jf. dog pkt. 11.3). I indkaldelsen skal angives, hvilke anliggender der skal behandles på generalforsamlingen, og såfremt forslag til vedtægtsændringer skal behandles på generalforsamlingen, skal forslaget væsentligste indhold angives i indkaldelsen.

4.5 Senest 2 uger før generalforsamlingen skal dagsordenen og de fuldstændige forslag samt for den ordinære generalforsamlings vedkommende tillige årsrapport med revisionspåtegning og årsberetning fremgå af Selskabets hjemmeside

4. GENERAL MEETINGS, ETC.

4.1 General meetings must be held in the municipality of the Company's registered office.

4.2 The annual general meeting must be held every year within five months of the end of the financial year.

4.3 Extraordinary general meetings must be held when deemed expedient by the Board of Directors, an auditor or a general meeting. Extraordinary general meetings must be convened within two weeks of a written request for consideration of a specific matter from shareholders holding at least 5% of the share capital.

4.4 General meetings are convened by the Board of Directors with a notice of not more than four weeks, but at least two weeks. The notice is published on the Company's website and sent by e-mail to the shareholders registered in the register of shareholders, who have filed a request in this respect (see however Article 11.3). Such notice must state the business to be transacted at the general meeting, and in case proposed resolutions to amend these Articles of Association are to be considered at the general meeting, the essential contents of such proposed resolutions must be specified in the notice.

4.5 At least two weeks before the general meeting, the agenda and the complete proposed resolutions and, as regards the annual general meeting, also the annual report, including the auditors' report and Management commentary, must appear on the Company's website.

- | | | | |
|-----|--|-----|---|
| 4.6 | Enhver aktionær har ret til at få et bestemt emne behandlet på generalforsamlingen, såfremt han skriftligt fremsætter krav herom over for bestyrelsen i så god tid, at emnet kan optages på dagsordenen for generalforsamlingen. | 4.6 | Any shareholder is entitled to have a specific matter considered at the general meeting if he submits a written request to that effect to the Board of Directors in time for the item to be placed on the agenda of the general meeting |
| 4.7 | Emner fra aktionærene til den ordinære generalforsamlings dagsorden kan påregnes optaget på denne, når de fremkommer skriftligt til bestyrelsen senest 6 uger før afholdelse af generalforsamlingen. | 4.7 | Shareholders may expect items for the annual general meeting to be placed on the agenda if submitted in writing to the Board of Directors at least six weeks before the general meeting. |
| 4.8 | Selskabets generalforsamlinger afholdes på engelsk. | 4.8 | The general meetings of the Company are held in English. |
| 4.9 | Bestyrelsen kan beslutte, at der som supplement til fysisk fremmøde på generalforsamlingen gives adgang til, at kapitalejerne kan deltage elektronisk i generalforsamlingen, herunder stemme elektronisk, uden at være fysisk til stede på generalforsamlingen (delvis elektronisk generalforsamling). Endelig kan bestyrelsen beslutte, at generalforsamlingen afholdes elektronisk uden adgang til fysisk fremmøde (fuldstændig elektronisk generalforsamling). Bestyrelsen fastsætter de nærmere retningslinjer herfor. | 4.9 | The Board of Directors may decide that in addition to physical attendance at the general meeting, shareholders may be given the right to attend electronically in the general meeting, including voting electronically, without being physically present at the general meeting. Finally, the board of directors may decide that the general meeting shall be held electronically without access to physical attendance. The Board of Directors shall lay down the detailed guidelines for this |

5 DAGSORDEN

- 5.1 På den ordinære generalforsamling skal Selskabets årsrapport med revisionspåtegning og årsberetning fremlægges og følgende foretages:

1. Beretning om Selskabets virksomhed.
2. Forelæggelse til godkendelse af årsrapport med revisionspåtegning til godkendelse og meddelelse af discharge for bestyrelse og direktion.

5 AGENDA

- 5.1 At the annual general meeting, the Company's annual report, including the auditors' report and Management commentary, must be presented, and the following business must be transacted:

1. Report on the activities of the Company.
2. Presentation of the annual report with the auditors' report for approval and discharge of the Board of Directors and the Executive Board.
3. Resolution on the appropriation of profit or treatment of loss according to the approved

3. Forelæggelse af forslag om anvendelse af overskud eller dækning af tab i henhold til den godkendte årsrapport.

4. Valg af medlemmer til bestyrelsen.

5. Valg af revision.

6 DIRIGENT

6.1 En af generalforsamlingen valgt dirigent leder forhandlingerne på generalforsamlingen og afgør alle spørgsmål vedrørende sagernes behandlingsmåde, stemmeafgivningen og dennes resultat.

7 STEMMEAFGIVNING

7.1 Enhver aktionær er berettiget til at deltage i generalforsamlingen under henvisning til stedefunden notering af sine aktier.

7.2 Hvert aktiebeløb på 1 kr. giver én stemme.

7.3 På generalforsamlingen kan beslutning kun tages om de forslag, der har været optaget på dagsordenen.

7.4 De på generalforsamlingen behandlede anliggender afgøres ved simpelt stemmeflertal, medmindre selskabsloven foreskriver særlige regler om repræsentation og majoritet.

7.5 Over det på generalforsamlingen passerede indføres beretning i Selskabets forhandlingsprotokol, der underskrives af dirigenten og tilstedeværende bestyrelsesmedlemmer.

annual report.

4. Election of members to the Board of Directors.

5. Election of auditor(s).

6. CHAIRMAN OF THE MEETING

6.1 A chairman of the meeting elected by the general meeting shall preside over the meeting and resolve all issues pertaining to the transaction of business, the voting and voting results.

7. VOTING

7.1 Shareholders are entitled to attend the general meeting with reference to the recording of their shares in the register of shareholders.

7.2 Each share of DKK 1 carries one vote.

7.3 Only proposed resolutions placed on the agenda can be passed at the general meeting.

7.4 Resolutions considered at general meetings are passed by a simple majority of votes unless special rules on representation and majority are prescribed by the Danish Companies Act.

7.5 Minutes of the general meetings must be entered into the Company's minute-book and signed by the chairman of the meeting and the members of the Board of Directors present.

8 LEDELSE

- 8.1 Til Selskabets bestyrelse vælger generalforsamlingen mindst tre og højst ni medlemmer. De generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer afgår på hvert års ordinære generalforsamling, men kan genvælges.
- 8.2 Bestyrelsen vælger af sin midte en formand og kan vælge en næstformand, der i formandens fravær i enhver henseende træder i formandens sted.
- 8.3 De i bestyrelsen behandlede anliggender afgøres ved simpelt stemmeflertal.
- 8.4 I øvrigt træffer bestyrelsen ved en forretningsorden nærmere bestemmelse om udførelsen af sit hverv.
- 8.5 Over det på bestyrelsesmøderne passerede indføres beretning i Selskabets forhandlingsprotokol, der underskrives af samtlige bestyrelsesmedlemmer.
- 8.6 Bestyrelsen ansætter en direktion, og der kan meddeles prokura enkelt eller kollektivt.

9 SKADESLØSHOLDELSE KONCERNLEDELSEN

- 9.1 For at kunne tiltrække og fastholde kvalificerede Ledelsesmedlemmer (som defineret nedenfor) er det Selskabets politik at tegne passende og sædvanlige ansvarsforsikringer for Ledelsesmedlemmerne i Selskabet og dets datterselskaber ("Koncernen"). Hvis forsikringsdækningen er utilstrækkelig, skal Selskabet i videst muligt omfang i henhold til

8. MANAGEMENT

- 8.1 The general meeting shall elect at least three and not more than nine members for the Board of Directors. Members of the Board of Directors elected at the general meeting resign each year at the annual general meeting, but are eligible for re-election.
- 8.2 The Board of Directors shall elect the Chairman among its numbers and may elect a Vice Chairman, who shall take the place of the Chairman in every respect in the Chairman's absence.
- 8.3 The business transacted by the Board of Directors is decided by simple majority.
- 8.4 Further, the Board of Directors shall lay down rules of procedure on the performance of its duties.
- 8.5 Minutes of the meetings of the Board of Directors must be entered into the Company's minute-book and signed by all members of the Board of Directors.
- 8.6 The Board of Directors shall appoint an Executive Board; powers of procuration may be granted individually or jointly.

AF 9. INDEMNIFICATION OF THE GROUP MANAGEMENT

- 9.1 In order to be able to attract and retain qualified Management Members (as defined below), it is the Company's policy to take out appropriate and customary directors' and officers' liability insurances for the Management Members of the Company and its subsidiaries (the "Group"). If the insurance coverage is insufficient, the Company shall, to the fullest extent permitted by law,

gældende lovgivning skadesløsholde Koncernens Ledelsesmedlemmer for krav, som rejses personligt overfor et Ledelsesmedlem, forudsat at sådanne krav ikke er forårsaget af et Ledelsesmedlems svig, grove uagtsomhed eller forsætlige forseelser eller vedrører strafferetlige sanktioner overfor Ledelsesmedlemmet.

9.2 Selskabets skadesløsholdelsesordning indebærer, at Selskabet skal skadesløsholde Ledelsesmedlemmer i Koncernen for ethvert tab, som Ledelsesmedlemmet har lidt, og som udspringer af faktiske eller potentielle krav, herunder enhver omkostning samt potentielle skattemæssige forpligtelser forbundet dermed, som rejses af tredjemand (bortset fra selskaber i Koncernen) mod et Ledelsesmedlem, og som udspringer af Ledelsesmedlemmets udførelse af sine opgaver som ledelsesmedlem i Koncernen ("Ordnningen")

9.3 Ordningen skal udelukkende være til fordel for Koncernens Ledelsesmedlemmer og yde skadesløsholdelse mod krav, som tredjemand har rejst mod Ledelsesmedlemmerne som følge af udførelsen af deres opgaver som ledelsesmedlemmer i Koncernen. Ingen tredjepart har ret til at påberåbe sig eller støtte ret på Ordningen eller have regres mod selskabet på grund af Ordningen.

9.4 Undtaget fra skadesløsholdelse i henhold til Ordningen er:

- potentielle krav, hvis og i det omfang de er dækket af forsikring tegnet af Koncernen;
- ethvert krav, der rejses mod et Ledelsesmedlem som følge af et sådant Ledelsesmedlems svig, forsætlige forseelser eller grove uagtsomhed; og
- potentielle krav mod et Ledelsesmedlem som følge af enhver strafbar handling begået eller strafferetlig sanktion af Ledelsesmedlemmet.

9.5 Bestyrelsen er bemyndiget til at administrere Ordningen og til at træffe enhver beslutning i

indemnify the Group's Management Members against claims that a Management Member may personally incur, provided that such claims are not caused by a Management Member's fraud, gross negligence or wilful misconduct or in respect of criminal sanctions against the Management Member.

9.2 The Company's indemnification scheme implies that the Company shall indemnify and hold harmless the Management Members of the Group from and against any losses incurred by such Management Member arising out of any actual or potential claims, including any costs and potential tax liabilities associated therewith, raised by any third parties (other than companies of the Group) against a Management Member arising out of such Management Member's discharge of their duties as Management Member of the Group (the "Scheme").

9.3 The Scheme shall be for the sole benefit of the Group's Management Members and provide indemnification against claims raised by third parties against the Management Members in the discharge of their duties as Management Members of the Group. No third party shall be entitled to rely on or derive any benefits from the Scheme or have any recourse against the Company on account of the Scheme.

9.4 Excluded from indemnification under the Scheme is:

- potential claims if and to the extent covered by insurance taken out by the Group;
- any claims raised against a Management Member arising out of such Management Member's fraud, willful misconduct or gross negligence; and
- potential claims raised against a Management Member arising out of any criminal offence committed or criminal sanction by the Management Member.

9.5 The Board of Directors is authorized to administer the Scheme and to take any decisions under the

medfør af Ordningen på de vilkår og betingelser, der fremgår af dette punkt 9.

- 9.6 Et "Ledelsesmedlem" defineres som et medlem af bestyrelsen, direktionen i et selskab i Koncernen eller et medlem af den centrale ledelse af Koncernen, som kan pådrage sig personligt ansvar som følge af sit hverv som bestyrelsesmedlem, direktionen eller koncernledelsen i henhold til gældende lovgivning.

10 TEGNINGSREGEL

- 10.1 Selskabet tegnes af en direktør eller af et bestyrelsesmedlem i forening med en direktør eller af den samlede bestyrelse.

11. REGNSKAB OG REVISION

- 11.1 Revision foretages af en eller to statsautoriserede revisorer.
- 11.2 Revisionen vælges af generalforsamlingen for tiden indtil afslutningen af næste ordinære generalforsamling.
- 11.3 Selskabets regnskabsår er kalenderåret.
- 11.4 Selskabets regnskaber skal opgøres således, at de giver et retvisende billede af Selskabets aktiver og passiver, den økonomiske stilling samt resultatet.
- 11.5 Årsrapporter udarbejdes på engelsk og tillige på dansk, hvis bestyrelsen beslutter det.

12. ELEKTRONISK KOMMUNIKATION

- 12.1 Selskabet anvender elektronisk dokumentudveksling og elektronisk post i sin kommunikation med aktionærerne. Selskabet kan til enhver tid vælge også at kommunikere via almindelig brevpost.

Scheme in accordance with the terms and conditions set out in this article 9.

- 9.6 A "Management Member" shall be defined as a member of the board of directors, the executive management of a company of the Group or a member of the central Management of the Group who can incur personal liability due to their position as member of the board of directors, the executive management or central management according to applicable law

10. POWER TO BIND THE COMPANY

- 10.1 The Company is bound by the signature of one member of the Executive Board, or by the joint signatures of one member of the Board of Directors and one member of the Executive Board, or by the joint signatures of all members of the Board of Directors.

11. FINANCIAL STATEMENTS AND AUDITING

- 11.1 One or two state-authorized public accountants shall perform the audit.
- 11.2 The auditor(s) are elected by the general meeting for the period ending at the conclusion of the next annual general meeting.
- 11.3 The Company's financial year is the calendar year.
- 11.4 The Company's financial statements must be prepared so as to give a true and fair view of the Company's assets, equity, liabilities, financial position and financial performance.
- 11.5 Annual reports shall be prepared in English and, if decided by the Board of Directors, in Danish.

12. ELECTRONIC COMMUNICATION

- 12.1 The Company uses electronic exchange of documents and electronic mail in its communication with the shareholders. The Company may at any time choose to communicate

12.2 Selskabet kan anvende elektronisk kommunikation til alle meddelelser og dokumenter, som i henhold til Selskabets vedtægter, selskabsloven eller anden lovgivning eller regulering skal udveksles mellem selskabet og aktionærerne. Sådanne dokumenter og meddelelser lægges på selskabets hjemmeside og tilsendes aktionærer via e-mail i det omfang, det er påkrævet

12.2 The Company may use electronic communication by ordinary mail. The Company may use electronic communication for all notices and documents which according to the Company's Articles of Association, the Danish Companies Act and any other statutory provisions, should be exchanged between the Company and the shareholders. Such information will be published on the Company's website and forwarded to the shareholders by e-mail to the extent required.

12.3 Uanset pkt. 11.1-11.2 sendes indkaldelse til generalforsamlinger efter aktionærens anmodning med almindelig brevpост til den postadresse, som aktionæren har opgivet.

12.3 Irrespective of Articles 11.1-11.2, the notice calling general meetings will, to the extent required by the shareholder, be forwarded by ordinary mail to the postal address provided by the shareholder.

13. SPROG

13. LANGUAGE

13.1 Selskabets koncernsprog er engelsk.

13.1 The Company's corporate language is English.

13.2 Selskabsmeddelelser kan udarbejdes alene på engelsk, hvis bestyrelsen beslutter det.

13.2 Company announcements may be prepared in English only, if decided by the Board of Directors.

14. ANDET

14. OTHER

14.1 I tilfælde af uoverensstemmelser mellem de danske og engelske versioner af vedtægterne har den danske version forrang. Den engelske oversættelse tjener kun til orientering.

14.1 In case of any discrepancies between the Danish and English versions of the Articles of Association, the Danish version shall prevail. The English translation serves for information purposes only.

* * *

* * *

Som vedtaget på bestyrelsesmøde den 1. januar 2025.

Adopted on the board meeting on 1 January 2025.

6 March 2020

BILAG 1

TIL VEDTÆGTERNE FOR

EUROPEAN ENERGY A/S

“WARRANT PROGRAM 2018”

APPENDIX 1

TO THE ARTICLES OF ASSOCIATION OF

EUROPEAN ENERGY A/S

“WARRANT PROGRAM 2018”

INDHOLDSFORTEGNELSE

1	GENERELT.....	3
	GENERAL 3	
2	TILDELING/TEGNING AF WARRANTS	4
	GRANTING/SUBSCRIPTION OF WARRANTS	4
3	OPTJENING	4
	VESTING 4	
4	UDNYTTELSE.....	5
	EXERCISE 5	
5	JUSTERING AF WARRANTS.....	7
	ADJUSTMENT OF WARRANTS.....	7
6	OVERDRAGELSE, PANTSÆTNING OG KREDITORFORFØLGNING.....	12
	TRANSFER, PLEDGE AND ENFORCEMENT.....	12
7	TEGNING AF NYE AKTIER VED UDNYTTELSE AF WARRANTS	12
	SUBSCRIPTION FOR NEW SHARES BY EXERCISE OF WARRANTS.....	12
8	DE NYE ORDINÆRE AKTIERS RETTIGHEDER.....	13
	THE RIGHTS OF NEW ORDINARY SHARES	13
9	ANDRE BESTEMMELSER	14
	OTHER PROVISIONS.....	14
10	SKATTEMÆSSIGE KONSEKVENSER	14
	TAX IMPLICATIONS	14
11	LOVVALG OG VÆRNETING	14
	GOVERNING LAW AND VENUE.....	14

BILAG 1

TIL VEDTÆGTERNE FOR

EUROPEAN ENERGY A/S

(CVR-nr.: 18 35 13 31)

I henhold til bemyndigelsen i vedtægterne for European Energy A/S har bestyrelsen fastsat at følgende vilkår og betingelser skal være gældende for aktietegningsoptioner, der udstedes til medarbejdere, ledelsesmedlemmer m.fl. i henhold dertil:

1 GENERELT

- 1.1 European Energy A/S (herefter "EE") har besluttet at indføre et incitamentsprogram for bestyrelsesmedlemmer, direktionsmedlemmer, nøgledarbejdere, rådgiver og konsulenter i EE og dets datterselskaber (herefter samlet benævnt "Warrantindehavere"). Programmet er baseret på vederlagsfri tildeling af aktiestegningsoptioner, også benævnt warrants (i det efterfølgende alene omtalt som "warrants").
- 1.2 En warrant er en ret, men ikke en pligt, til i nærmere fastlagte perioder (udnyttelsesperioder) at tegne nye aktier i EE til en kurs, der er fastsat på forhånd (udnyttelsesprisen). Udnyttelsesprisen fastsættes af bestyrelsen i forbindelse med hver udstedelse/tildeling af warrants og angives i vedtægterne for hver warrantudstedelse. Udnyttelsesprisen forhøjes årligt hvert år i januar med 5 % første gang i januar året efter, at warrants er tildelt. Forhøjelsen sker i forhold til den oprindeligt fastsatte udnyttelsespris, således at den oprindeligt fastsatte udnyttelsespris multipliceres med 1,05, ved den næste forhøjelse med 1,10 og så fremdeles. En warrant tildelt i 2019 med en udnyttelsespris på kr. 5, vil eksempelvis i februar 2022 have en udnyttelsespris på 5,75 (5*1.15). En warrant giver ret til at tegne én ordinær aktie i EE á nominelt 1 kr. til den af bestyrelsen ved udstedelsen fastsatte kurs.

APPENDIX 1

TO THE ARTICLES OF ASSOCIATION OF

EUROPEAN ENERGY A/S

(CVR no.: 18 35 13 31)

Pursuant to the authorisation in the articles of association for European Energy A/S, the Board of Directors has resolved that the following terms and conditions shall apply to warrants which are granted to employees, members of the board and members of the executive management etc. according to the authorisation:

GENERAL

- European Energy A/S (hereinafter "EE") has decided to introduce an incentive scheme for board members, management, key employees, advisors and consultants in EE 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.
- A warrant is a right, but not an obligation, during fixed periods (exercise periods) to subscribe for new ordinary shares in EE at a price fixed in advance (the exercise price). The exercise price shall be determined by the Board of Directors for each issuance/grant of warrants and shall be stated in the articles of association for each issuance of warrants. The exercise price shall be increased by 5 % annually, each year in January, the first time in January following the year of the issuance of warrants. The increase shall take place proportionally to the exercise price originally determined to the effect that the exercise price originally determined is multiplied by 1.05, at the next increase by 1.10 and so on. For instance, a warrant granted in 2019 with an exercise price of DKK 5 will in February 2022 have an exercise price of 5.75 (5*1.15). Each warrant carries the right to subscribe for nominal DKK 1 ordinary share in EE at the subscription price determined by the Board of Directors at the date of issuance.

- 1.3 Warrants tildeles efter bestyrelsens skøn i henhold til indstilling fra direktionen i EE. 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 are offered at the discretion of the Board of Directors after suggestion from the management of EE. The number of warrants offered to each individual shall be based on an individual evaluation of the Warranholder's duties. It shall appear from the individual Warranholder's warrant certificate, how many warrants have been granted to the Warranholder 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 1 vedhæftet.
- Warranholders who wish to subscribe to the offered warrants shall sign a Warrant Certificate with this Appendix 1 attached.
- 2.2 Warrantindehaveren skal ikke betale noget vederlag for at få tildelt warrants.
- The granting of warrants shall not be subject to payment from the Warranholders.
- 2.3 EE fører en fortegnelse over tildelte warrants, der ajourføres med passende mellemrum.
- EE shall keep records of granted warrants and update the records at suitable intervals.
- 3 OPTJENING**
- VESTING**
- 3.1 Warrantindehaveren optjener som udgangspunkt ret til at udnytte warrants med 1/36 pr. måned regnet fra tildelingstidspunktet. Bestyrelsen skal dog være berettiget til at fravige nævnte udgangspunkt og bestemme, at tildelte warrants anses for optjent pr. tildelingstidspunktet, eller at der skal gælde særlige regler for optjeningen.
- The warrants issued shall as a general rule vest for exercise with 1/36 per month from the date of issuance. The Board of Directors shall, however, be entitled to deviate from the general rule and determine that warrants shall be deemed to vest as of the date of issuance or that special rules shall apply in relation to vesting.
- 3.2 En Warrantindehaver optjener kun warrants, så længe han/hun er ansat, fungerer som konsulent/rådgiver eller er bestyrelsesmedlem i Selskabet eller dets datterselskaber (i nærværende punkt 3 samlet benævnt "Selskabet"), jf. dog punkt 3.3 - 3.6nedenfor.
- Warrants shall only vest to the extent that the Warranholder is employed, functions as consultant/advisor for or is a board member of the Company or its subsidiaries (in this clause 3 collectively the "Company"), cf. however, clauses 3.3 to 3.6below.
- 3.3 Såfremt i) Warrantindehaveren bringer ansættelsesforholdet til ophør gennem opsigelse, og opsigelsen ikke er begrundet i Selskabets misligholdelse af ansættelsesforholdet, eller ii) i tilfælde hvor ansættelsesforholdet med Warrantindehaveren bringes til ophør af Selskabet som en følge af Warrantindehaverens misligholdelse, ophører optjening af warrants fra det tidspunkt, hvor ansættelsesforholdet er ophørt, dvs. fra og
- In the event that i) the Warranholder terminates the employment contract and the termination is not a result of a breach of the employment terms by the Company, or ii) in the event that the Company terminates the employment contract due to the Warranholder's breach of contract, then the vesting of warrants shall cease from the time the employment is terminated, meaning from the first day when the Warranholder is no longer entitled to a salary from

med den første dag, hvor Warrantindehaveren ikke længere har krav på at modtage løn fra Selskabet, uanset om Warrantindehaveren faktisk ophører med at fungere på et tidligere tidspunkt.

3.4 Hvis i) Warrantindehaveren bringer ansættelsesforholdet til ophør gennem opsigelse, og opsigelsen er begrundet i Selskabets misligholdelse af ansættelsesforholdet, eller ii) hvis Selskabet bringer ansættelsesforholdet til ophør, uden at dette skyldes Warrantindehaverens misligholdelse af ansættelsesforholdet, optjener Warrantindehaveren fortsat ret til at udnytte warrants som om denne fortsat var ansat i Selskabet.

3.5 Hvis Warrantindehaveren tager orlov - bortset fra graviditetsorlov, barselorlov, fædreorlov og forældreorlov - og denne overstiger 60 dage, udskydes tidspunktet for, hvornår Warrantindehaveren har optjent warrants. med en periode svarende til længden af orloven.

3.6 Konsulenter, rådgivere og bestyrelsesmedlemmer optjener kun warrants, så længe han/hun er konsulent, rådgiver eller bestyrelsesmedlem for/i Selskabet. Ved ophør af forholdet – uanset årsag – ophører optjening af warrants.

4 UDNYTTELSE

4.1 Optjente warrants kan udnyttes i en udnyttelsesperiode på 21 dage fra og med dagen efter offentliggørelsen af EE's årsrapport (i.e. afholdelse af årlig ordinær generalforsamling). Den sidste udnyttelsesperiode løber 21 dage fra og med dagen efter offentliggørelsen af EE's årsrapport for 2027.

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

4.3 Når Warrantindehaveren har optjent warrants, kan Warrantindehaveren frit vælge, i hvilken udnyttelsesperiode de optjente warrants skal udnyttes, jf. dog punkt 4.5 nedenfor vedrørende væsentlig misligholdelse. Det er dog en betingelse for

the Company, notwithstanding that the Warrantholder has actually ceased to perform his/her duties at an earlier date.

In the event that i) the Warrantholder terminates the employment contract and the termination is a result of a breach of the employment terms by the Company, or ii) the Company terminates the employment contract and this is not due to the Warrantholder's breach of contract, then warrants shall continue to vest as if the Warrantholder was still employed by the Company.

If the Warrantholder takes leave of absence – other than pregnancy leave, maternity leave/paternity leave or parental leave – and the leave exceeds 60 days, the date of vesting shall be postponed by a period equal to the duration of the leave.

Warrants issued to consultants, advisors and board members only vest to the extent that the consultant, advisor or board member continues to act on behalf of the Company as a consultant, advisor or board member. On termination of the relationship for any reason, vesting of the warrants shall cease.

EXERCISE

Vested warrants may be exercised in an annual exercise period running for 21 days as from and including the day after the publication of the annual report of EE (i.e. the day of the yearly ordinary shareholders meeting). The last exercise period is 21 days as from and including the day after the publication of EE's annual report for 2027.

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.

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

- udnyttelsen, at Warrantindehaveren i en given udnyttelsesperiode udnytter warrants, der giver ret til tegning af minimum nominelt kr. 1.000 aktier (udnyttelse af 1.000 warrants) i EE.
- a right to subscribe a minimum of nominally DKK 1,000 shares (exercise of 1,000 warrants) in EE.
- 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 fortsat er ansat eller medlem af ledelsen i EE på det tidspunkt, hvor warrants udnyttes. I tilfælde af ansættelsesforholdets ophør gælder reglerne i lov om køberet eller tegningsret til aktier mv. i ansættelsesforhold. The Warrantholder's exercise of warrants requires in principle that the Warrantholder still is employed by - or serves as member of the management of - EE at the time of exercise. In the event that the employment should be terminated the regulations in the Danish Act on purchase rights or subscription rights to shares etc. in employment relations shall apply.
- 4.6 EE's 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. Medmindre bestyrelsen træffer særskilt beslutning om andet, skal udnyttelsesperioderne efter en børsnotering ændres til op til fire 21-dages perioder, som ligger umiddelbart efter offentliggørelsen af årsregnskabsmeddelelsen og halvårsrapporten samt kvartalsregnskabsrapporterne. EE's Board of Directors is in the event of a listing of the company's shares on a stock exchange entitled at its own discretion to change the exercise periods in order to coordinate these with applicable rules of insider trading. Unless the Board of Directors resolves otherwise the exercise periods shall in the event of a listing be changed to up to four 21-day periods immediately after the publication of the annual report and the interim report (six months) and the quarterly reports.
- 4.7 Såfremt det er et krav i henhold til de enhver tid gældende vilkår for gæld optaget af EE (herunder vilkår for obligationer udstedt af EE), at nyudstedte (eller eksisterende) aktier pantsættes til fordel for långiveren/långiverne (herunder obligationsejerne, såfremt der er udstedt obligationer), er Warrantindehaverens udnyttelse af warrants betinget af, at Warrantindehaveren samtidig med udnyttelsen (eller når bestyrelsen måtte kræve det) tiltræder en pantsætningsaftale, der omfatter de udstedte aktier, som i form og indhold accepteres af långiveren/långiverne eller obligationsejerne (eller den agent, som måtte repræsentere disse). If it is required under any loan agreements which have EE as the borrower (including the terms and conditions of any bonds issued by EE) that new (or existing) shares are pledged as security for the loan in favour of the lender(s) (including the bond holders if bonds are outstanding), the Warrantholder's exercise of any warrants is conditional upon the simultaneous execution of a share pledge covering the issued shares which shall also apply when required by the Board of Directors (the form and content of such share pledge agreement being acceptable to the lender(s) or bondholders (or the agent representing these, if applicable)).
- 4.8 Warrantindehavere skal - såfremt dette på et hvilket som helst tidspunkt kræves af The Warrantholder shall - to the extent required by the Board of Directors from time to time, including

bestyrelsen, herunder i forbindelse med udnyttelse af warrants - underskrive den til enhver tid for medarbejderaktionærer i EE gældende ejerftale samt opfylde de krav bestyrelsen i øvrigt måtte stille, herunder (men ikke begrænset til) levere KYC dokumentation og underskrive relevante pantsætningserklæringer.

in connection with the exercise of warrants - sign the Shareholders Agreement at any time applicable to employee shareholders in EE and shall at any time be obliged to comply with the requirements the Board of Directors may otherwise impose, including (but not limited to) providing KYC documentation and signing relevant letters of charge.

5 JUSTERING AF WARRANTS

ADJUSTMENT OF WARRANTS

5.1 Hvis der sker ændringer i EE's kapitalforhold, der medfører en ændring af den potentielle gevinstmulighed, der er knyttet til en warrant, skal warrants justeres i henhold til nærværende punkt 5.

Changes in EE's capital structure causing a change of the potential possibility of gain attached to a warrant shall require an adjustment of the warrants in accordance with this clause 5.

5.2 En justering skal ske således, at den potentielle gevinstmulighed, der er knyttet til en warrant, så vidt muligt er den samme som før og efter indtræden af den hændelse, der begrunder justeringen. Justeringen gennemføres med bistand fra EE's 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 EE's external advisor. The adjustment may be effected either by increase or decrease of the number of shares that can be issued following an exercise of a warrant and/or an increase or decrease of the exercise price.

5.3 EE's 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 EE, medfører heller ikke justering af warrants. Herudover skal Warrantindehaveren, uanset punkt 5.5, ikke være berettiget til justering, såfremt der sker aktieudstedelser til under markedskurs, som en følge af eksempelvis antidilution bestemmelser i den for EE's aktionærer gældende ejerftale som medfører en udvanding af EE's ordinære aktier.

Warrants shall not be adjusted as a result of EE'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 Warrantholders' and others' exercise of warrants in EE. In addition, the Warrantholder shall, irrespective of clause 5.5, not be entitled to adjustments in the event of capital increases below market price if e.g. Anti-dilution provisions in the shareholders' agreement for EE's shareholders results in a dilution of EE's ordinary shares.

5.4 Fondsaktier

Bonus Shares

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

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

Udnyttelsesprisen på enhver endnu ikke udnyttet warrant ganges med faktoren:

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

og antallet af endnu ikke udnyttede warrants ganges med faktoren:

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

α

hvor:

A = den nominelle aktiekapital før udstedelsen af fondsaktier, og

B = den samlede nominelle værdi på fondsaktierne.

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

5.5 Kapitalændringer til en anden kurs end markedskursen

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

Udnyttelsesprisen på enhver endnu ikke udnyttet warrant ganges med faktoren:

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

og antallet af endnu ikke udnyttede warrants ganges med faktoren:

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

α

hvor:

A = den nominelle aktiekapital før ændringen i kapitalen

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

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

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

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

α

where:

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

B = the total nominal value of bonus shares.

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

Changes of capital at a price different from the market price

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

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

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

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

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

α

where:

A = nominal share capital before the change in capital

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

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

5.5.2 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 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

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

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

Udnyttelsesprisen på enhver endnu ikke udnyttet warrant ganges med faktoren:

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

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

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

og antallet af endnu ikke udnyttede warrants ganges med faktoren:

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

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

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

α

α

hvor:

where:

A = den enkelte akties nominelle værdi efter ændringen, og

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

B = den enkelte akties nominelle værdi før ændringen

B = nominal value of each share before the change

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

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

5.7 Udbetaling af udbytte

Payment of dividend

5.7.1 Hvis det besluttet at udbetale udbytte, skal dette medføre en justering af udnyttelsesprisen efter denne formel:

If it is decided to pay dividends, this shall lead to adjustment of the exercise price according to the following formula:

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

hvor:

E2 = den justerede udnyttelsespris
 E1 = den oprindelige udnyttelsespris
 U = det udbetalte udbytte, og
 A = det samlede antal aktier i EE

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

where:

E2 = the adjusted exercise price
 E1 = the original exercise price
 U = dividends paid out, and
 A = total number of shares in EE

5.8 Andre ændringer i EE's kapitalforhold

- 5.8.1 Hvis der sker andre ændringer i EE's 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.
- 5.8.2 Den beregningsmetode, der skal anvendes ved justeringen, fastsættes af en af bestyrelsen valgt ekstern rådgiver.
- 5.8.3 Det præciseres, at forhøjelse eller nedsættelse af EE's aktiekapital til markedskurs ikke medfører, at der skal finde regulering sted af tegningskursen eller antallet af aktier, der kan tegnes.

5.9 Likvidation

- 5.9.1 Hvis EE bliver likvideret, fremskyndes et evt. optjeningstidspunkt for alle uudnyttede warrants, således at Warrantindehaveren kan udnytte warrants i en ekstraordinær udnyttelsesperiode umiddelbart før den pågældende transaktion finder sted.

Other changes in EE's capital position

In the event of other changes in EE's capital position causing changes to the financial value of warrants, warrants shall (unless otherwise indicated above) be adjusted in order to ensure that the changes do not influence the financial value of the warrants.

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

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

Winding-up

Should EE be liquidated, the vesting time, if any, 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

5.10.1 Hvis EE 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 punkt 5.5.

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

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

5.11 Salg og aktieombytning

5.11.1 I tilfælde af Exit, kan bestyrelsen i EE beslutte én af disse muligheder:

- Warrantindehaveren kan umiddelbart inden Exit udnytte alle ikke-udnyttede warrants, der ikke er bortfaldet (inklusive warrants der endnu ikke er optjent). Punkt 4.8 finder anvendelse i denne situation.
- Tildelte warrants erstattes af aktieinstrumenter i det erhvervende selskab af tilsvarende økonomisk værdi før skat.
- Tildelte warrants fortsætter uændret.

"Exit" betyder at en tredjepart erhverver mere end 50 % af stemmerettighederne i EE.

5.12 Fælles bestemmelser vedrørende 6.9–6.11:

5.12.1 EE er forpligtet til at give Warrantindehaveren skriftlig meddelelse, hvis en af de ovenfor nævnte transaktioner finder sted. Når

Merger and split

If EE 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.

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

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

Sale and exchange of shares

If an Exit occurs, the Board of Directors of EE may decide on one of the following possibilities:

- The Warrantholder may exercise all non-exercised warrants that are not declared null and void (inclusive of warrants not yet vested) immediately before the Exit. Clause 4.8 shall apply in this situation.
- Share instruments in the acquiring company of a corresponding pre-tax value shall replace the issued warrants.
- All warrants continue unchanged.

"Exit" means a third party achieving more than 50% of the voting rights of EE.

Common provisions regarding 6.9-6.11:

If one of the transactions mentioned above is made, EE shall inform the Warrantholder hereof by written

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 EE om, hvorvidt han/hun vil gøre brug af tilbuddet. Hvis Warrantindehaveren ikke har givet EE 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. Udnyttelseskursen kan ikke komme under aktiernes nominelle værdi.

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

6 OVERDRAGELSE, PANTSÆTNING OG KREDITORFORFØLGNING

- 6.1 Tildelte warrants kan ikke gøres til genstand for udlæg, overdrages eller på anden måde overføres, ej heller i forbindelse med bodeling, og hverken til eje eller til sikkerhed, uden bestyrelsens samtykke. Warrantindehaverens warrants kan dog overgå til Warrantindehaverens ægtefælle/samlever og/eller livsarvinger i tilfælde af Warrantindehaverens død. Det er en betingelse herfor, at modtageren underskriver den til enhver tid gældende ejerftale.

7 TEGNING AF NYE AKTIER VED UDNYTTELSE AF WARRANTS

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

notice. Upon receipt of the written notice, the Warranholder shall within 2 weeks – in cases where the Warranholder may extraordinarily exercise warrants, see 5.9 - 5.11 –inform EE in writing whether he/she will make use of the offer. If the Warranholder has not answered EE 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. The exercise price cannot go below the nominal value of the shares.

The Warranholder'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.

TRANSFER, PLEDGE AND ENFORCEMENT

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 Warranholder's warrants may, however, be transferred to the Warranholder's spouse/cohabitant and/or issue in the event of the Warranholder's death. It is a condition precedent that the recipient signs the at any time applicable shareholders' agreement.

SUBSCRIPTION FOR NEW SHARES BY EXERCISE OF WARRANTS

Subscription for new shares by exercise of issued warrants must be made through submission by the Warranholder no later than the last day of the relevant exercise period at 16:00 CET to EE of an exercise notice drafted by EE. The exercise notice shall be filled in with all information. The company must have received the exercise price for the new shares, payable as a cash contribution, by the last day of the relevant exercise period.

- | | | |
|-----|--|--|
| 7.2 | Hvis den i punkt. 7.1 angivne frist overskrides, enten således at udnyttelsesmeddelelsen i udfyldt stand eller betalingen ikke er EE i hænde inden kl. 16 på den sidste dag i udnyttelsesperioden, anses tegningen for ugyldig, og Warrantindehaveren kan i denne situation ikke anses for herved at have udnyttet sine warrants for en eventuel efterfølgende udnyttelsesperiode. | If the limitation period set forth in clause 7.1 expires as a result of EE not having received the filled-in exercise notice or the payment by 16:00 of the last day of the exercise period, the subscription shall be deemed invalid, and in this situation the Warrantholder shall not be considered as having exercised his/her warrants for a possible subsequent exercise period. |
| 7.3 | De warrants, som Warrantindehaveren ikke har udnyttet 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 further notice or compensation. |
| 7.4 | Når den kapitalforhøjelse, som udnyttelsen af warrants har medført, er registreret i Erhvervsstyrelsen, modtager Warrantindehaveren bevis for sit ejerskab til aktier i EE. | 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 EE. |

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 EE i henhold til de til enhver tid gældende vedtægter for EE, hvoraf for tiden gælder følgende: <ul style="list-style-type: none"> • at EE's aktionærer ikke skal have fortrinsret til tegning af warrants, • at EE's aktionærer ikke skal have fortrinsret til tegning af nye aktier, der udstedes på grundlag af warrants, • at aktiernes størrelse skal udgøre kr. 1 kr. eller multipla heraf, • at aktierne er ikke-omsætningspapirer udstedt og skal lyde på navn og noteres på navn i EE's ejerbog, • at nye aktier udstedt ved udnyttelsen af warrants giver ret til udbytte og andre rettigheder i EE fra tidspunktet for kapitalforhøjelsens registrering i Erhvervsstyrelsen. | Any new shares subscribed for by exercise of issued warrants shall in every respect have the same rights as the present shares in EE in accordance with the Articles of Association for EE in force from time to time. For the time being, the following shall apply: <ul style="list-style-type: none"> • That EE's shareholders shall hold no pre-emptive rights to subscribe for warrants; • That EE's shareholders shall hold no pre-emptive rights to subscribe for new shares issued on the basis of warrants; • That the face value of each -share shall be DKK 1 or multiples hereof; • 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 EE's register of owners; • That new shares issued as a result of exercise of warrants shall carry the right to dividend and other rights in EE from the time of registration of the capital increase with the Danish Business Authority. |
| 8.2 | EE afholder omkostninger i forbindelse med udstedelsen af warrants og senere udnyttelse heraf. EE's omkostninger forbundet med | EE shall pay all costs connected with granting of warrants and later exercise thereof. EE's costs in |

udstedelsen af warrants og den hertil hørende kapitalforhøjelse anslås til kr. 50.000.

connection with issue of warrants and the related capital increase are estimated to DKK 50,000.

9 ANDRE BESTEMMELSER

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

OTHER PROVISIONS

The value attached to the subscription right shall not be included in the Warrantholder's salary, and any agreement made between the Warrantholder and EE regarding pension or the like shall therefore not include the value of the Warrantholder'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 EE skal betale feriepenge eller lignende til Warrantindehaveren på baggrund af værdien af warrants, skal tegningsprisen forhøjes således, at EE 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 EE 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 EE for the amounts that have been paid to the Warrantholder in the form of holiday allowance or the like.

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

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

10 SKATTEMÆSSIGE KONSEKVENSER

10.1 De skattemæssige konsekvenser forbundet med Warrantindehaverens tegning eller udnyttelse af warrants er EE uvedkommende.

TAX IMPLICATIONS

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

11 LOVVALG OG VÆRNETING

11.1 Tegningen af warrants, vilkårene herfor og udnyttelsen, og vilkårene for senere tegning af aktier i EE skal reguleres af dansk ret.

GOVERNING LAW AND VENUE

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

11.2 Hvis der måtte opstå en tvist mellem Warrantindehaveren og EE 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 EE 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

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.

voldgiftsdommer, der i det hele skal afgøre tvisten efter dansk ret.

- 11.4 I tilfælde af uoverensstemmelse mellem den engelske og danske tekst skal den danske tekst have forrang. In the event of discrepancies between the English and the Danish text, the Danish text shall prevail.

- 0 -

- 0 -

6 March 2020 (the "2020 program")

BILAG 2

TIL VEDTÆGTERNE FOR

EUROPEAN ENERGY A/S

"WARRANT PROGRAM 2020"

APPENDIX 2

TO THE ARTICLES OF ASSOCIATION OF

EUROPEAN ENERGY A/S

"WARRANT PROGRAM 2020"

INDHOLDSFORTEGNELSE

1	GENERELT.....	3	
GENERAL 3			
2	TILDELING/TEGNING AF WARRANTS	4	
GRANTING/SUBSCRIPTION OF WARRANTS			4
3	OPTJENING	4	
VESTING 4			
4	OPHØR AF ANSÆTTELSESFORHOLD	4	
5	UDNYTTELSE.....	6	
EXERCISE 6			
6	JUSTERING AF WARRANTS.....	7	
ADJUSTMENT OF WARRANTS.....			7
7	OVERDRAGELSE, PANTSÆTNING OG KREDITORFORFØLGNING.....	12	
TRANSFER, PLEDGE AND ENFORCEMENT.....			12
8	TEGNING AF NYE AKTIER VED UDNYTTELSE AF WARRANTS	13	
SUBSCRIPTION FOR NEW SHARES BY EXERCISE OF WARRANTS.....			13
9	DE NYE ORDINÆRE AKTIERS RETTIGHEDER.....	13	
THE RIGHTS OF NEW ORDINARY SHARES			13
10	ANDRE BESTEMMELSER	14	
OTHER PROVISIONS.....			14
11	SKATTEMÆSSIGE KONSEKVENSER	14	
TAX IMPLICATIONS			14
12	LOVVALG OG VÆRNETING	15	
GOVERNING LAW AND VENUE.....			15

BILAG 2

TIL VEDTÆGTERNE FOR

EUROPEAN ENERGY A/S

(CVR-nr.: 18 35 13 31)

I henhold til bemyndigelsen i vedtægterne for European Energy A/S har bestyrelsen fastsat at følgende vilkår og betingelser skal være gældende for aktietegningsoptioner, der udstedes til medarbejdere, ledelsesmedlemmer m.fl. i henhold dertil:

1 GENERELT

- 1.1 European Energy A/S (herefter "EE") har besluttet at indføre et incitamentsprogram for bestyrelsesmedlemmer, direktionsmedlemmer, nøglemedarbejdere, rådgiver og konsulenter i EE og dets datterselskaber (herefter samlet benævnt "Warrantindehavere"). Programmet er baseret på vederlagsfri tildeling af aktiestegningsoptioner, også benævnt warrants (i det efterfølgende alene omtalt som "warrants").
- 1.2 En warrant er en ret, men ikke en pligt, til i nærmere fastlagte perioder (udnyttelsesperioder) at tegne nye aktier i EE til en kurs, der er fastsat på forhånd (udnyttelsesprisen). Udnyttelsesprisen fastsættes af bestyrelsen i forbindelse med hver udstedelse/tildeling af warrants og angives i vedtægterne for hver warrantudstedelse. Udnyttelsesprisen forhøjes årligt hvert år i januar med 5 % første gang i januar året efter, at warrants er tildelt. Forhøjelsen sker i forhold til den oprindeligt fastsatte udnyttelsespris, således at den oprindeligt fastsatte udnyttelsespris multipliceres med 1,05, ved den næste forhøjelse med 1,10 og så fremdeles. En warrant tildelt i 2019 med en udnyttelsespris på kr. 5, vil eksempelvis i februar 2022 have en udnyttelsespris på 5,75 (5*1.15). En warrant giver ret til at tegne én ordinær aktie i EE á nominelt 1 kr. til den af bestyrelsen ved udstedelsen fastsatte kurs.

APPENDIX 2

TO THE ARTICLES OF ASSOCIATION OF

EUROPEAN ENERGY A/S

(CVR no.: 18 35 13 31)

Pursuant to the authorisation in the articles of association for European Energy A/S, the Board of Directors has resolved that the following terms and conditions shall apply to warrants which are granted to employees, members of the board and members of the executive management etc. according to the authorisation:

GENERAL

- European Energy A/S (hereinafter "EE") has decided to introduce an incentive scheme for board members, management, key employees, advisors and consultants in EE 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.
- A warrant is a right, but not an obligation, during fixed periods (exercise periods) to subscribe for new ordinary shares in EE at a price fixed in advance (the exercise price). The exercise price shall be determined by the Board of Directors for each issuance/grant of warrants and shall be stated in the articles of association for each issuance of warrants. The exercise price shall be increased by 5 % annually, each year in January, the first time in January following the year of the issuance of warrants. The increase shall take place proportionally to the exercise price originally determined to the effect that the exercise price originally determined is multiplied by 1.05, at the next increase by 1.10 and so on. For instance, a warrant granted in 2019 with an exercise price of DKK 5 will in February 2022 have an exercise price of 5.75 (5*1.15). Each warrant carries the right to subscribe for nominal DKK 1 ordinary share in EE at the subscription price determined by the Board of Directors at the date of issuance.

- 1.3 Warrants tildeles efter bestyrelsens skøn i henhold til indstilling fra direktionen i EE. 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 are offered at the discretion of the Board of Directors after suggestion from the management of EE. 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.
- Warrantholders who wish to subscribe to the offered warrants shall sign a Warrant Certificate with this Appendix 2 attached.
- 2.2 Warrantindehaveren skal ikke betale noget vederlag for at få tildelt warrants.
- The granting of warrants shall not be subject to payment from the Warrantholders.
- 2.3 EE fører en fortegnelse over tildelte warrants, der ajourføres med passende mellemrum.
- EE shall keep records of granted warrants and update the records at suitable intervals.
- 3 OPTJENING**
- VESTING**
- 3.1 Warrantindehaveren optjener som udgangspunkt ret til at udnytte warrants med 1/36 pr. måned regnet fra tildelingstidspunktet. Bestyrelsen skal dog være berettiget til at fravige nævnte udgangspunkt og bestemme, at tildelte warrants anses for optjent pr. tildelingstidspunktet, eller at der skal gælde særlige regler for optjeningen.
- The warrants issued shall as a general rule vest for exercise with 1/36 per month from the date of issuance. The Board of Directors shall, however, be entitled to deviate from the general rule and determine that warrants shall be deemed to vest as of the date of issuance or that special rules shall apply in relation to vesting.
- 3.2 En Warrantindehaver optjener kun warrants, så længe han/hun er ansat, fungerer som konsulent/rådgiver eller er bestyrelsesmedlem i EE eller dets datterselskaber.
- Warrants shall only vest to the extent that the Warrantholder is employed, functions as consultant/advisor for or is a board member of EE or its subsidiaries.
- 3.3 Hvis Warrantindehaveren tager orlov - bortset fra graviditetsorlov, barselorlov, fædreorlov og forældreorlov - og denne overstiger 60 dage, udskydes tidspunktet for, hvornår Warrantindehaveren har optjent warrants, med en periode svarende til længden af orloven.
- If the Warrantholder takes leave of absence - other than pregnancy leave, maternity leave/paternity leave or parental leave - and the leave exceeds 60 days, the date of vesting shall be postponed by a period equal to the duration of the leave.
- 4 OPHØR AF ANSÆTTELSESFORHOLD**
- TERMINATION OF EMPLOYMENT**
- 4.1 I tilfælde, hvor i) Warrantindehaveren bringer ansættelsesforholdet til ophør gennem opsigelse, og opsigelsen er begrundet i EE
- In the event that i) the Warrantholder terminates the employment contract and the termination is a result of a breach of the employment terms by EE,

misligholdelse af ansættelsesforholdet, eller ii) hvis EE bringer ansættelsesforholdet til ophør, uden at dette skyldes Warrantindehaverens misligholdelse af ansættelsesforholdet, eller iii) Warrantindehaveren overgår fra at være ansat til konsulent for EE eller et datterselskab, har Warrantindehaveren ret til ekstraordinært at udnytte alle, eller en del af, sine warrants (også dem der på tidspunkt for ansættelsesophør endnu ikke er optjent) senest 30 dage fra datoen, hvor Warrantindehaveren ikke længere har krav på at modtage løn fra EE.

or ii) EE terminates the employment contract and this is not due to the Warrantholder's breach of contract, or iii) the Warrantholder becomes a consultant instead of an employee for EE or a subsidiary, the Warrantholder has the right to extraordinary exercise all, or a part of, its warrants (including the warrants that at the time of the termination of employment is not yet vested) no later than within 30 days from the date where the Warrantholder is no longer entitled to a salary from EE.

4.2 Såfremt i) Warrantindehaveren bringer ansættelsesforholdet til ophør gennem opsigelse, og opsigelsen ikke er begrundet i EE's misligholdelse af ansættelsesforholdet, eller ii) i tilfælde hvor ansættelsesforholdet med Warrantindehaveren bringes til ophør af EE som en følge af Warrantindehaverens misligholdelse a) 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 EE, uanset om Warrantindehaveren faktisk ophører med at fungere på et tidligere tidspunkt, og b) Warrantindehaveren har ret til ekstraordinært at udnytte alle, eller en del af, sine optjente warrants senest 30 dage fra datoen, hvor Warrantindehaveren ikke længere har krav på at modtage løn fra EE.

In the event that i) the Warrantholder terminates the employment contract and the termination is not a result of a breach of the employment terms by EE, or ii) in the event that EE terminates the employment contract due to the Warrantholder's breach of contract, a) 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 a salary from the Company, notwithstanding that the Warrantholder has actually ceased to perform his/her duties at an earlier date, and b) the Warrantholder has the right to extraordinary exercise all, or part of, its vested warrants, no later than within 30 days from the date where the Warrantholder is no longer entitled to a salary from EE.

4.3 Udnytter Warrantindehaveren ikke sine warrants, eller udnytter Warrantindehaver kun en del af sine warrants, inden for fristen i pkt. 4.1 eller 4.2, bortfalder alle ikke-udnyttede warrants.

If the Warrantholder does not exercise its warrants, or does the Warrantholder only exercise a part of its warrants, within the deadline in clause. 4.1 or 4.2, all unexercised warrants will be void and lapse.

4.4 Vælger Warrantindehaveren at udnytte sine warrants sker udnyttelsen på vilkårene, der i øvrigt fremgår af dette program.

If the Warrantholder chooses to exercise its warrants, the exercise is subject to the terms and conditions otherwise set out in this program.

5 UDNYTTELSE

- 5.1 Optjente warrants kan udnyttes i en udnyttelsesperiode på 21 dage fra og med dagen efter offentliggørelsen af EE's årsrapport (i.e. afholdelse af årlig ordinær generalforsamling). Den sidste udnyttelsesperiode løber 21 dage fra og med dagen efter offentliggørelsen af EE's årsrapport for 2027.
- 5.2 Optjente warrants kan udnyttes i en udnyttelsesperiode på 21 dage fra og med dagen efter offentliggørelsen af EE's årsrapport. Den sidste udnyttelsesperiode løber 21 dage fra og med dagen efter offentliggørelsen af EE's årsrapport for 2027.
- 5.3 Hvis den sidste dag i en udnyttelsesperiode er en lørdag eller en søndag, omfatter udnyttelsesperioden også den herefter førstkommande hverdag.
- 5.4 Når Warrantindehaveren har optjent warrants, kan Warrantindehaveren frit vælge, i hvilken udnyttelsesperiode de optjente warrants skal udnyttes, jf. dog punkt 5.5 nedenfor vedrørende væsentlig misligholdelse. Det er dog en betingelse for udnyttelsen, at Warrantindehaveren i en given udnyttelsesperiode udnytter warrants, der giver ret til tegning af minimum nominelt kr. 1.000 aktier (udnyttelse af 1.000 warrants) i EE.
- 5.5 De warrants, som Warrantindehaveren ikke udnytter i den sidste udnyttelsesperiode, bortfalder uden yderligere varsel og uden kompensation eller vederlag til Warrantindehaveren af nogen art.
- 5.6 Warrantindehaverens udnyttelse af warrants forudsætter som udgangspunkt, at Warrantindehaveren fortsat er ansat eller medlem af ledelsen i EE på det tidspunkt, hvor warrants udnyttes. I tilfælde af ansættelsesforholdets ophør gælder reglerne i lov om køberet eller tegningsret til aktier mv. i ansættelsesforhold.
- 5.7 EE's 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

EXERCISE

Vested warrants may be exercised in an annual exercise period running for 21 days as from and including the day after the publication of the annual report of EE (i.e. the day of the yearly ordinary shareholders meeting). The last exercise period is 21 days as from and including the day after the publication of EE's annual report for 2027.

Vested warrants may be exercised in an annual exercise period running for 21 days as from and including the day after the publication of the annual report of EE. The last exercise period is 21 days as from and including the day after the publication of EE's annual report for 2027.

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.

When warrants have been vested, the Warrantholder shall be free to choose which exercise period to apply for the vested warrants, cf. however, clause 5.5 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 a minimum of nominally DKK 1,000 shares (exercise of 1,000 warrants) in EE.

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.

The Warrantholder's exercise of warrants requires in principle that the Warrantholder still is employed by - or serves as member of the management of - EE at the time of exercise. In the event that the employment should be terminated the regulations in the Danish Act on purchase rights or subscription rights to shares etc. in employment relations shall apply.

EE's Board of Directors is in the event of a listing of the company's shares on a stock exchange entitled at its own discretion to change the exercise periods in order to coordinate these with applicable rules of

trading. Medmindre bestyrelsen træffer særskilt beslutning om andet, skal udnyttelsesperioderne efter en børsnotering ændres til op til fire 21-dages perioder, som ligger umiddelbart efter offentliggørelsen af årsregnskabsmeddelelsen og halvårsrapporten samt kvartalsregnskabsrapporterne.

5.8 Såfremt det er et krav i henhold til de enhver tid gældende vilkår for gæld optaget af EE (herunder vilkår for obligationer udstedt af EE), at nyudstedte (eller eksisterende) aktier pantsættes til fordel for långiveren/långiverne (herunder obligationsejerne, såfremt der er udstedt obligationer), er Warrantindehaverens udnyttelse af warrants betinget af, at Warrantindehaveren samtidig med udnyttelsen (eller når bestyrelsen måtte kræve det) tiltræder en pantsætningsaftale, der omfatter de udstedte aktier, som i form og indhold accepteres af långiveren/långiverne eller obligationsejerne (eller den agent, som måtte repræsentere disse).

5.9 Warrantindehavere skal - såfremt dette på et hvilket som helst tidspunkt kræves af bestyrelsen, herunder i forbindelse med udnyttelse af warrants - underskrive den til enhver tid for medarbejderaktionærer i EE gældende ejeraftale samt opfylde de krav bestyrelsen i øvrigt måtte stille, herunder (men ikke begrænset til) levere KYC dokumentation og underskrive relevante pantsætningserklæringer.

6 JUSTERING AF WARRANTS

6.1 Hvis der sker ændringer i EE's kapitalforhold, der medfører en ændring af den potentielle gevinstmulighed, der er knyttet til en warrant, skal warrants justeres i henhold til nærværende punkt 6.

6.2 En justering skal ske således, at den potentielle gevinstmulighed, der er knyttet til en warrant, så vidt muligt er den samme som før og efter indtræden af den hændelse, der begrunder justeringen. Justeringen gennemføres med bistand fra EE's eksterne rådgiver. Justeringen kan ske enten ved en forøgelse eller en formindskelse af det antal

insider trading. Unless the Board of Directors resolves otherwise the exercise periods shall in the event of a listing be changed to up to four 21-day periods immediately after the publication of the annual report and the interim report (six months) and the quarterly reports.

If it is required under any loan agreements which have EE as the borrower (including the terms and conditions of any bonds issued by EE) that new (or existing) shares are pledged as security for the loan in favour of the lender(s) (including the bond holders if bonds are outstanding), the Warrantholder's exercise of any warrants is conditional upon the simultaneous execution of a share pledge covering the issued shares which shall also apply when required by the Board of Directors (the form and content of such share pledge agreement being acceptable to the lender(s) or bondholders (or the agent representing these, if applicable)).

The Warrantholder shall - to the extent required by the Board of Directors from time to time, including in connection with the exercise of warrants - sign the Shareholders Agreement at any time applicable to employee shareholders in EE and shall at any time be obliged to comply with the requirements the Board of Directors may otherwise impose, including (but not limited to) providing KYC documentation and signing relevant letters of charge.

ADJUSTMENT OF WARRANTS

Changes in EE's capital structure causing a change of the potential possibility of gain attached to a warrant shall require an adjustment of the warrants in accordance with this clause 6.

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 EE's external advisor. The adjustment may be effected either by increase or decrease of the number of shares that can be issued following an

aktier, der kan udstedes i henhold til en warrant, og/eller en forøgelse eller formindskelse af udnyttelseskursen.

exercise of a warrant and/or an increase or decrease of the exercise price.

6.3 EE's 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 EE, medfører heller ikke justering af warrants. Herudover skal Warrantindehaveren, uanset punkt 6.5, ikke være berettiget til justering, såfremt der sker aktieudstedelser til under markedskurs, som en følge af eksempelvis antidilution bestemmelser i den for EE's aktionærer gældende ejerftale som medfører en udvanding af EE's ordinære aktier.

Warrants shall not be adjusted as a result of EE'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 Warrantholders' and others' exercise of warrants in EE. In addition, the Warrantholder shall, irrespective of clause 6.5, not be entitled to adjustments in the event of capital increases below market price if e.g. Anti-dilution provisions in the shareholders' agreement for EE's shareholders results in a dilution of EE's ordinary shares.

6.4 **Fondsaktier**

Bonus Shares

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

If it is decided to issue bonus shares in EE, 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:

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

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

og antallet af endnu ikke udnyttede warrants ganges med faktoren:

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

1

1

α

α

hvor:

where:

A = den nominelle aktiekapital før udstedelsen af fondsaktier, og

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

B = den samlede nominelle værdi på fondsaktierne.

B = the total nominal value of bonus shares.

6.4.2 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.

6.5 **Kapitalændringer til en anden kurs end markedskursen**

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

Udnyttelsesprisen på enhver endnu ikke udnyttet warrant ganges med faktoren:

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

og antallet af endnu ikke udnyttede warrants ganges med faktoren:

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

α

hvor:

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

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

6.6 **Ændringer i den enkelte akties pålydende værdi**

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

Udnyttelsesprisen på enhver endnu ikke udnyttet warrant ganges med faktoren:

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

Changes of capital at a price different from the market price

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

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

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

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

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

α

where:

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

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

Changes in the nominal value of each individual share

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

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:

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

α

hvor:

A = den enkelte akties nominelle værdi efter ændringen, og

B = den enkelte akties nominelle værdi før ændringen

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

6.7 Udbetaling af udbytte

6.7.1 Hvis det besluttes at udbetale udbytte, skal dette medføre en justering af udnyttelsesprisen efter denne formel:

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

hvor:

E2 = den justerede udnyttelsespris

E1 = den oprindelige udnyttelsespris

U = det udbetalte udbytte, og

A = det samlede antal aktier i EE

6.8 Andre ændringer i EE's kapitalforhold

6.8.1 Hvis der sker andre ændringer i EE's 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.

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

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

α

where:

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

B = nominal value of each share before the change

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

Payment of dividend

If it is decided to pay dividends, this shall lead to adjustment of the exercise price according to the following formula:

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

where:

E2 = the adjusted exercise price

E1 = the original exercise price

U = dividends paid out, and

A = total number of shares in EE

Other changes in EE's capital position

In the event of other changes in EE's capital position causing changes to the financial value of warrants, warrants shall (unless otherwise indicated above) be adjusted in order to ensure that the changes do not influence the financial value of the warrants.

6.8.2	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.
6.8.3	Det præciseres, at forhøjelse eller nedsættelse af EE's 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 decrease of EE's share capital at market price does not lead to an adjustment of the subscription price or the number of shares to be subscribed.
6.9	Likvidation	Winding-up
6.9.1	Hvis EE bliver likvideret, fremskyndes et evt. optjeningstidspunkt for <u>alle</u> uudnyttede warrants, således at Warrantindehaveren kan udnytte warrants i en ekstraordinær udnyttelsesperiode umiddelbart før den pågældende transaktion finder sted.	Should EE be liquidated, the vesting time, if any, for <u>all</u> 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.
6.10	Fusion og spaltning	Merger and split
6.10.1	Hvis EE 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 punkt 6.5.	If EE 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 6.5.
6.10.2	Hvis EE fusionerer som det ophørende selskab eller bliver spaltet, kan det fortsættende selskab vælge én af disse muligheder: <ul style="list-style-type: none"> • Warrantindehaveren kan umiddelbart inden fusionen/spaltningen udnytte alle ikke udnyttede warrants (inklusive warrants der endnu ikke er optjent), eller • warrants bliver erstattet af nye aktieinstrumenter i de(t) fortsættende selskab(er) af tilsvarende økonomisk værdi før skat. Ved spaltning kan de fortsættende selskaber selv bestemme, i hvilke(t) selskab(er) Warrantindehaverne skal modtage de nye aktieinstrumenter. 	If EE merges as the terminating company or is split, the continuing company may choose one of the following possibilities: <ul style="list-style-type: none"> • The Warrantholder may exercise all non-exercised warrants (inclusive of warrants not yet vested) immediately before the merger/split, or • 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.
6.11	Salg og aktieombytning	Sale and exchange of shares
6.11.1	I tilfælde af Exit, kan bestyrelsen i EE beslutte én af disse muligheder: <ul style="list-style-type: none"> • Warrantindehaveren kan umiddelbart inden Exit udnytte alle ikke-udnyttede 	If an Exit occurs, the Board of Directors of EE may decide on one of the following possibilities: <ul style="list-style-type: none"> • The Warrantholder may exercise all non-exercised warrants that are not declared null and void

warrants, der ikke er bortfaldet (inklusive warrants der endnu ikke er optjent). Punkt 5.8 finder anvendelse i denne situation.

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

"Exit" betyder at en tredjepart erhverver mere end 50 % af stemmerettighederne i EE.

(inclusive of warrants not yet vested) immediately before the Exit. Clause 5.8 shall apply in this situation.

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

"Exit" means a third party achieving more than 50% of the voting rights of EE.

6.12 **Fælles bestemmelser vedrørende 6.9–6.11:**

6.12.1 EE 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. 6.9 - 6.11 – 2 uger til skriftligt at informere EE om, hvorvidt han/hun vil gøre brug af tilbuddet. Hvis Warrantindehaveren ikke har givet EE 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. Udnyttelseskursen kan ikke komme under aktiernes nominelle værdi.

6.12.2 Warrantindehaverens rettigheder i anledning af en beslutning truffet af et kompetent organ i selskabet, jf. punkt 6.9 - 6.11, er betinget af, at den relevante beslutning efterfølgende registreres i Erhvervsstyrelsen, hvis registrering er en gyldighedsbetingelse.

7 **OVERDRAGELSE, PANTSÆTNING OG KREDITORFORFØLGNING**

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

Common provisions regarding 6.9-6.11:

If one of the transactions mentioned above is made, EE shall inform the Warrantholder hereof by written notice. Upon receipt of the written notice, the Warrantholder shall within 2 weeks – in cases where the Warrantholder may extraordinarily exercise warrants, see 6.9 - 6.11 –inform EE in writing whether he/she will make use of the offer. If the Warrantholder has not answered EE 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. The exercise price cannot go below the nominal value of the shares.

The Warrantholder's rights in connection with decisions made by any competent company body, see clause 6.9 - 6.11, shall be contingent on subsequent registration of the relevant decision with the Danish Business Authority provided that registration is a condition of its validity.

TRANSFER, PLEDGE AND ENFORCEMENT

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

en betingelse herfor, at modtageren underskriver den til enhver tid gældende ejerftale.

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 EE udarbejdet udnyttelsesmeddelelse til EE 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 EE of an exercise notice drafted by EE. 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 punkt. 8.1 angivne frist overskrides, enten således at udnyttelsesmeddelelsen i udfyldt stand eller betalingen ikke er EE 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 EE 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 further 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 EE.

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 EE.

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 EE i henhold til de til enhver tid gældende vedtægter for EE, hvoraf for tiden gælder følgende:

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

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

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

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

9.2 EE afholder omkostninger i forbindelse med udstedelsen af warrants og senere udnyttelse heraf. EE's omkostninger forbundet med udstedelsen af warrants og den hertil hørende kapitalforhøjelse anslås til kr. 50.000.

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

10 ANDRE BESTEMMELSER

OTHER PROVISIONS

10.1 Den værdi, der er knyttet til tegningsretten, indgår ikke i Warrantindehaverens løn, og en aftale indgået mellem Warrantindehaveren og EE 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 EE regarding pension or the like shall therefore not include the value of the Warrantholder's warrants.

10.2 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 EE skal betale feriepenge eller lignende til Warrantindehaveren på baggrund af værdien af warrants, skal tegningsprisen forhøjes således, at EE 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 EE 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 EE for the amounts that have been paid to the Warrantholder in the form of holiday allowance or the like.

10.3 Det forhold, at EE tilbyder Warrantindehavere warrants, forpligter ikke på nogen måde EE til at opretholde ansættelsesforholdet.

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

11 SKATTEMÆSSIGE KONSEKVENSER

TAX IMPLICATIONS

11.1 De skattemæssige konsekvenser forbundet med Warrantindehaverens tegning eller udnyttelse af warrants er EE uvedkommende.

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

12 LOVVALG OG VÆRNETING

- 12.1 Tegningen af warrants, vilkårene herfor og udnyttelsen, og vilkårene for senere tegning af aktier i EE skal reguleres af dansk ret.
- 12.2 Hvis der måtte opstå en tvist mellem Warrantindehaveren og EE i relation til forståelsen eller gennemførelsen af warrantprogrammet, skal denne søges bilagt i mindelighed ved en forhandling mellem parterne.
- 12.3 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.
- 12.4 I tilfælde af uoverensstemmelse mellem den engelske og danske tekst skal den danske tekst have forrang.

GOVERNING LAW AND VENUE

- Acceptance of warrants, the terms and conditions thereto and the exercise, and terms and conditions for future subscription for shares in EE shall be governed by Danish law.
- Any disagreement between the Warrantholder and EE in relation to the understanding or implementation of the warrant scheme shall be settled amicably by negotiation between the parties.
- 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.
- In the event of discrepancies between the English and the Danish text, the Danish text shall prevail.

- 0 -

- 0 -

BILAG 3

TIL VEDTÆGTERNE FOR

EUROPEAN ENERGY A/S

“WARRANT PROGRAM 2024”

APPENDIX 3

TO THE ARTICLES OF ASSOCIATION OF

EUROPEAN ENERGY A/S

“WARRANT PROGRAM 2024”

INDHOLDSFORTEGNELSE

1	GENERELT.....	3	
GENERAL 3			
2	TILDELING/TEGNING AF WARRANTS	4	
GRANTING/SUBSCRIPTION OF WARRANTS			4
3	OPTJENING	4	
VESTING 4			
4	OPHØR AF ANSÆTTELSESFORHOLD	4	
TERMINATION OF EMPLOYMENT			4
5	UDNYTTELSE.....	5	
EXERCISE5			
6	JUSTERING AF WARRANTS.....	7	
ADJUSTMENT OF WARRANTS			7
7	OVERDRAGELSE, PANTSÆTNING OG KREDITORFORFØLGNING.....	12	
TRANSFER, PLEDGE AND ENFORCEMENT.....			12
8	TEGNING AF NYE AKTIER VED UDNYTTELSE AF WARRANTS	13	
SUBSCRIPTION FOR NEW SHARES BY EXERCISE OF WARRANTS.....			13
9	DE NYE ORDINÆRE AKTIERS RETTIGHEDER.....	14	
THE RIGHTS OF NEW ORDINARY SHARES			14
10	ANDRE BESTEMMELSER	14	
OTHER PROVISIONS.....			14
11	SKATTEMÆSSIGE KONSEKVENSER	15	
TAX IMPLICATIONS			15
12	LOVVALG OG VÆRNETING	15	
GOVERNING LAW AND VENUE.....			15

BILAG 3

TIL VEDTÆGTERNE FOR

EUROPEAN ENERGY A/S

(CVR-nr.: 18 35 13 31)

I henhold til bemyndigelsen i punkt 3.13 i vedtægterne for European Energy A/S har bestyrelsen fastsat at følgende vilkår og betingelser skal være gældende for aktietegningsoptioner, der udstedes til medarbejdere, ledelsesmedlemmer m.fl. i henhold dertil:

1 GENERELT

- 1.1 European Energy A/S (herefter "EE") har besluttet at indføre et incitamentsprogram for bestyrelsesmedlemmer, direktionsmedlemmer, nøglemedarbejdere, rådgiver og konsulenter i EE og dets datterselskaber (herefter samlet benævnt "Warrantindehavere"). Programmet er baseret på vederlagsfri tildeling af aktiestegningsoptioner, også benævnt warrants (i det efterfølgende alene omtalt som "warrants").
- 1.2 En warrant er en ret, men ikke en pligt, til i nærmere fastlagte perioder (udnyttelsesperioder) at tegne nye aktier i EE til en kurs, der er fastsat på forhånd (udnyttelsesprisen). Udnyttelsesprisen fastsættes af bestyrelsen i forbindelse med hver udstedelse/tildeling af warrants og angives i vedtægterne for hver warrantudstedelse. Udnyttelsesprisen forhøjes årligt hvert år i januar med 5 % første gang i januar året efter, at warrants er tildelt. Forhøjelsen sker i forhold til den oprindeligt fastsatte udnyttelsespris, således at den oprindeligt fastsatte udnyttelsespris multipliceres med 1,05, ved den næste forhøjelse med 1,10 og så fremdeles. En warrant tildelt i 2024 med en udnyttelsespris på kr. 5, vil eksempelvis i februar 2027 have en udnyttelsespris på 5,75 (5*1.15). Én warrant giver ret til at tegne én ordinær aktie i EE á nominelt 1 kr. til den af bestyrelsen ved udstedelsen fastsatte kurs.

APPENDIX 3

TO THE ARTICLES OF ASSOCIATION OF

EUROPEAN ENERGY A/S

(CVR no.: 18 35 13 31)

Pursuant to the authorisation in clause 3.13 of the articles of association for European Energy A/S, the Board of Directors has resolved that the following terms and conditions shall apply to warrants which are granted to employees, members of the board and members of the executive management etc. according to the authorisation:

GENERAL

- European Energy A/S (hereinafter "EE") has decided to introduce an incentive scheme for board members, management, key employees, advisors and consultants in EE 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.
- A warrant is a right, but not an obligation, during fixed periods (exercise periods) to subscribe for new ordinary shares in EE at a price fixed in advance (the exercise price). The exercise price shall be determined by the Board of Directors for each issuance/grant of warrants and shall be stated in the articles of association for each issuance of warrants. The exercise price shall be increased by 5 % annually, each year in January, the first time in January following the year of the issuance of warrants. The increase shall take place proportionally to the exercise price originally determined to the effect that the exercise price originally determined is multiplied by 1.05, at the next increase by 1.10 and so on. For instance, a warrant granted in 2024 with an exercise price of DKK 5 will in February 2027 have an exercise price of 5.75 (5*1.15). Each warrant carries the right to subscribe for nominal DKK 1 ordinary share in EE at the subscription price determined by the Board of Directors at the date of issuance.

1.3	Warrants tildeles efter bestyrelsens skøn i henhold til indstilling fra direktionen i EE. 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 are offered at the discretion of the Board of Directors after suggestion from the management of EE. The number of warrants offered to each individual shall be based on an individual evaluation of the Warranholder's duties. It shall appear from the individual Warranholder's warrant certificate, how many warrants have been granted to the Warranholder 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 3 vedhæftet.	Warranholders who wish to subscribe to the offered warrants shall sign a Warrant Certificate with this Appendix 3 attached.
2.2	Warrantindehaveren skal ikke betale noget vederlag for at få tildelt warrants.	The granting of warrants shall not be subject to payment from the Warranholders.
2.3	EE fører en fortegnelse over tildelte warrants, der ajourføres med passende mellemrum.	EE shall keep records of granted warrants and update the records at suitable intervals.
3	OPTJENING	VESTING
3.1	Warrantindehaveren optjener som udgangspunkt ret til at udnytte warrants med 1/36 pr. måned regnet fra tildelingstidspunktet. Bestyrelsen skal dog være berettiget til at fravige nævnte udgangspunkt og bestemme, at tildelte warrants anses for optjent pr. tildelingstidspunktet, eller at der skal gælde særlige regler for optjeningen.	The warrants issued shall as a general rule vest for exercise with 1/36 per month from the date of issuance. The Board of Directors shall, however, be entitled to deviate from the general rule and determine that warrants shall be deemed to vest as of the date of issuance or that special rules shall apply in relation to vesting.
3.2	Med forbehold for pkt. 4.1, optjener en Warrantindehaver kun warrants, så længe han/hun er ansat, fungerer som konsulent/rådgiver eller er bestyrelsesmedlem i EE eller dets datterselskaber.	Subject to clause 4.1, warrants shall only vest to the extent that the Warranholder is employed, functions as consultant/advisor for or is a board member of EE or its subsidiaries.
3.3	Hvis Warrantindehaveren tager orlov - bortset fra graviditetsorlov, barselsorlov, fædreorlov og forældreorlov - og denne overstiger 60 dage, udskydes tidspunktet for, hvornår Warrantindehaveren har optjent warrants. med en periode svarende til længden af orloven.	If the Warranholder takes leave of absence – other than pregnancy leave, maternity leave/paternity leave or parental leave – and the leave exceeds 60 days, the date of vesting shall be postponed by a period equal to the duration of the leave.
4	OPHØR AF ANSÆTTELSESFORHOLD	TERMINATION OF EMPLOYMENT
4.1	I tilfælde, hvor i) Warrantindehaveren bringer ansættelsesforholdet til ophør gennem opsigelse, og opsigelsen er begrundet i EE misligholdelse af ansættelsesforholdet, eller ii) hvis	In the event that i) the Warranholder terminates the employment contract and the termination is a result of a breach of the employment terms by EE, or ii) EE terminates the employment contract and

EE bringer ansættelsesforholdet til ophør, uden at dette skyldes Warrantindehaverens misligholdelse af ansættelsesforholdet, eller iii) Warrantindehaveren overgår fra at være ansat til konsulent for EE eller et datterselskab, beholder Warrantindehaveren alle tildelte warrants på de vilkår, der fremgår heraf, og optjening fortsætter uanset punkt 3.2 efter ansættelsesforholdets ophør.

this is not due to the Warrantholder's breach of contract, or iii) the Warrantholder becomes a consultant instead of an employee for EE or a subsidiary, the Warrantholder keeps all granted warrants on the terms set out herein and vesting continues after termination of the employment regardless of clause 3.2.

4.2 Såfremt i) Warrantindehaveren bringer ansættelsesforholdet til ophør gennem opsigelse, og opsigelsen ikke er begrundet i EE's misligholdelse af ansættelsesforholdet, eller ii) i tilfælde hvor ansættelsesforholdet med Warrantindehaveren bringes til ophør af EE som en følge af Warrantindehaverens misligholdelse a) 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 EE, uanset om Warrantindehaveren faktisk ophører med at fungere på et tidligere tidspunkt, og b) Warrantindehaveren har ret til ekstraordinært at udnytte alle, eller en del af, sine optjente warrants senest 30 dage fra datoen, hvor Warrantindehaveren ikke længere har krav på at modtage løn fra EE.

In the event that i) the Warrantholder terminates the employment contract and the termination is not a result of a breach of the employment terms by EE, or ii) in the event that EE terminates the employment contract due to the Warrantholder's breach of contract, a) 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 a salary from the EE, notwithstanding that the Warrantholder has actually ceased to perform his/her duties at an earlier date, and b) the Warrantholder has the right to extraordinary exercise all, or part of, its vested warrants, no later than within 30 days from the date where the Warrantholder is no longer entitled to a salary from EE.

4.3 Udnytter Warrantindehaveren ikke sine warrants, eller udnytter Warrantindehaver kun en del af sine warrants, inden for fristen i pkt. 4.2, bortfalder alle ikke-udnyttede warrants uden yderligere varsel og uden kompensation eller vederlag til Warrantindehaveren af nogen art.

If the Warrantholder does not exercise its warrants, or does the Warrantholder only exercise a part of its warrants, within the deadline in clause 4.2, all unexercised warrants shall automatically become null and void without further notice or compensation or payment of any kind to the Warrantholder.

4.4 Vælger Warrantindehaveren at udnytte sine warrants sker udnyttelsen på vilkårene, der i øvrigt fremgår af dette program.

If the Warrantholder chooses to exercise its warrants, the exercise is subject to the terms and conditions otherwise set out in this program.

5 UDNYTTELSE

EXERCISE

5.1 Optjente warrants kan udnyttes i en udnyttelsesperiode på 21 dage fra og med dagen efter offentliggørelsen af EE's årsrapport. Bestyrelsen kan beslutte, at der skal gælde en

Vested warrants may be exercised in an annual exercise period running for 21 days as from and including the day after the publication of the annual report of EE. The Board of Directors may decide that

- eller flere yderligere udnyttelsesperioder i til-læg til ovenstående, og at sådanne udnyttel-sesperioder kun skal gælde for en eller flere Warrantindehavere eller for alle Warrantindehavere som besluttet af bestyrelsen efter dennes frie skøn.
- one or more further exercise periods shall apply in addition to the above, and that such exercise peri-ods shall apply only to one or more Warrantholders or to all Warrantholders as decided in the sole dis-cretion of the Board of Directors.
- 5.2 Hvis den sidste dag i en udnyttelsesperiode er en lørdag eller en søndag, omfatter udnyttelsesperioden også den herefter førstkommande hverdag.
- If the last day of an exercise period is Saturday or Sunday, the exercise period shall also include the first weekday following the stipulated period.
- 5.3 Når Warrantindehaveren har optjent war-rants, kan Warrantindehaveren frit vælge, i hvilken udnyttelsesperiode de optjente war-rants skal udnyttes, jf. dog punkt 5.5 nedenfor vedrørende væsentlig misligholdelse. Det er dog en betingelse for udnyttelsen, at War-rantindehaveren i en given udnyttelsesperi-ode udnytter warrants, der giver ret til teg-ning af minimum nominelt kr. 100 aktier (udnyttelse af 100 warrants) i EE (med mindre Warrantindehaverens samlede antal warrants udgør et mindre antal end 100 i hvilket til-fælde Warrantindehaveren er berettiget til at udnytte hele dette færre antal warrants på én gang).
- When warrants have been vested, the Warrant-holder shall be free to choose which exercise period to apply for the vested warrants, cf. however, clause 5.5 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 a minimum of nominally DKK 100 shares (exercise of 100 warrants) in EE (unless the Warrantholder's total number of warrants is less than 100 in which case the Warrantholder is entitled to exercise such fewer number of warrants in one exercise).
- 5.4 De warrants, som Warrantindehaveren ikke har udnyttet senest den 31. december i det 5. år fra og med året, hvor warrants er tildelt Warrantindehaveren bortfalder automatisk uden yderligere varsel og uden kompensation eller vederlag til Warrantindehaveren af no-gen art (er warrants f.eks. tildelt i løbet af 2024 bortfalder uudnyttede warrants den 31. december 2028 kl. 16.01 CET, jf. pkt. 8.1 - 8.2). Indtræder en situation som beskrevet i pkt. 4.2 forud for udløb af perioden beskrevet ovenfor, skal evt. bortfald mv. af Warrantin-dehaverens warrants dog alene vurderes ef-ter pkt. 4.3.
- Warrants not exercised by the Warrantholder by no later than 31 December of the 5. year from and in-cluding the year in which warrants were granted to the Warrantholder shall automatically become null and void without further notice or compensation or payment of any kind to the Warrantholder (are war-rants e.g. granted during 2024 any unexercised war-rants shall become null and void on 31 December 2028 at 16:01 CET, cf. clause 8.1 - 8.2). If a situa-tion as described in cl. 4.2 occurs prior to expiry of the period described above, then potential lapse etc. of the Warrantholder's warrants only be deter-mined on the basis of clause 4.3.
- 5.5 Warrantindehaverens udnyttelse af warrants forudsætter som udgangspunkt, at Warrant-indehaveren fortsat er ansat eller medlem af ledelsen i EE på det tidspunkt, hvor warrants udnyttes, jf. dog punkt 4.1. I tilfælde af an-sættelsesforholdets ophør gælder reglerne i lov om køberet eller tegningsret til aktier mv. i ansættelsesforhold.
- The Warrantholder's exercise of warrants requires in principle that the Warrantholder still is employed by - or serves as member of the management of - EE at the time of exercise, see, however, clause 4.1. In the event that the employment should be termi-nated the regulations in the Danish Act on purchase rights or subscription rights to shares etc. in employ-ment relations shall apply.
- 5.6 EE's bestyrelse er i tilfælde af at selskabet børsnoteres berettiget til énsidigt at ændre udnyttelsesperioderne (herunder efter pkt.
- EE's Board of Directors is in the event of a listing of EE's company's shares on a stock exchange entitled at its own discretion to change the exercise periods

4.2), således at udnyttelsesperioderne koordineres med de til enhver tid gældende regler for markedsmisbrug. Medmindre bestyrelsen træffer særskilt beslutning om andet, skal udnyttelsesperioderne efter en børsnotering ændres til op til fire 21-dages perioder, som ligger umiddelbart efter offentliggørelsen af årsregnskabsmeddelelsen og halvårsrapporten samt kvartalsregnskabsrapporterne.

5.7 Såfremt det er et krav i henhold til de enhver tid gældende vilkår for gæld optaget af EE (herunder vilkår for obligationer udstedt af EE), at nyudstedte (eller eksisterende) aktier pantsættes til fordel for långiveren/långiverne (herunder obligationsejerne, såfremt der er udstedt obligationer), er Warrantindehaverens udnyttelse af warrants betinget af, at Warrantindehaveren samtidig med udnyttelsen (eller når bestyrelsen måtte kræve det) tiltræder en pantsætningsaftale, der omfatter de udstedte aktier, som i form og indhold accepteres af långiveren/långiverne eller obligationsejerne (eller den agent, som måtte repræsentere disse).

5.8 Warrantindehavere skal - såfremt dette på et hvilket som helst tidspunkt kræves af bestyrelsen, herunder i forbindelse med udnyttelse af warrants - underskrive den til enhver tid for medarbejderaktionærer i EE gældende ejerftale samt opfylde de krav bestyrelsen i øvrigt måtte stille, herunder (men ikke begrænset til) levere KYC dokumentation og underskrive relevante pantsætningserklæringer.

6 JUSTERING AF WARRANTS

6.1 Hvis der sker ændringer i EE's kapitalforhold, der medfører en ændring af den potentielle gevinstmulighed, der er knyttet til en warrant, skal warrants justeres i henhold til nærværende punkt 6.

6.2 En justering skal ske således, at den potentielle gevinstmulighed, der er knyttet til en warrant, så vidt muligt er den samme som før og efter indtræden af den hændelse, der begrunder justeringen. Justeringen gennemføres med bistand fra EE's eksterne rådgiver. Justeringen kan ske enten ved en forøgelse eller en formindskelse af det antal aktier, der

(including pursuant to clause 4.2) in order to coordinate these with applicable rules for market abuse. Unless the Board of Directors resolves otherwise the exercise periods shall in the event of a listing be changed to up to four 21-day periods immediately after the publication of the annual report and the interim report (six months) and the quarterly reports.

If it is required under any loan agreements which have EE as the borrower (including the terms and conditions of any bonds issued by EE) that new (or existing) shares are pledged as security for the loan in favour of the lender(s) (including the bond holders if bonds are outstanding), the Warrantholder's exercise of any warrants is conditional upon the simultaneous execution of a share pledge covering the issued shares which shall also apply when required by the Board of Directors (the form and content of such share pledge agreement being acceptable to the lender(s) or bondholders (or the agent representing these, if applicable)).

The Warrantholder shall - to the extent required by the Board of Directors from time to time, including in connection with the exercise of warrants - sign the Shareholders Agreement at any time applicable to employee shareholders in EE and shall at any time be obliged to comply with the requirements the Board of Directors may otherwise impose, including (but not limited to) providing KYC documentation and signing relevant letters of charge.

ADJUSTMENT OF WARRANTS

Changes in EE's capital structure causing a change of the potential possibility of gain attached to a warrant shall require an adjustment of the warrants in accordance with this clause 6.

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 EE's external advisor. The adjustment may be effected either by increase or decrease of the number of shares that can be issued following an

kan udstedes i henhold til en warrant, og/eller en forøgelse eller formindskelse af udnyttelseskursen eller begge dele.

exercise of a warrant and/or an increase or decrease of the exercise price or both.

6.3 EE's 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 EE, medfører heller ikke justering af warrants. Herudover skal Warrantindehaveren, uanset punkt 6.5, ikke være berettiget til justering, såfremt der sker aktieudstedelser til under markedskurs, som en følge af eksempelvis antidilution bestemmelser i den for EE's aktionærer gældende ejerftale som medfører en udvanding af EE's ordinære aktier.

Warrants shall not be adjusted as a result of EE'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 Warrantholders' and others' exercise of warrants in EE. In addition, the Warrantholder shall, irrespective of clause 6.5, not be entitled to adjustments in the event of capital increases below market price if e.g. Anti-dilution provisions in the shareholders' agreement for EE's shareholders results in a dilution of EE's ordinary shares.

6.4 **Fondsaktier**

Bonus Shares

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

If it is decided to issue bonus shares in EE, 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:

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

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

og antallet af endnu ikke udnyttede warrants ganges med faktoren:

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

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

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

α

α

hvor:

where:

A = den nominelle aktiekapital før udstedelsen af fondsaktier, og

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

B = den samlede nominelle værdi på fondsaktierne.

B = the total nominal value of bonus shares.

6.4.2 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.

6.5 **Kapitalændringer til en anden kurs end markedskursen**

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

Udnyttelsesprisen på enhver endnu ikke udnyttet warrant ganges med faktoren:

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

og antallet af endnu ikke udnyttede warrants ganges med faktoren:

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

α

hvor:

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

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

6.6 **Ændringer i den enkelte akties pålydende værdi**

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

Udnyttelsesprisen på enhver endnu ikke udnyttet warrant ganges med faktoren:

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

Changes of capital at a price different from the market price

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

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

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

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

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

α

where:

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

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

Changes in the nominal value of each individual share

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

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:

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

α

hvor:

A = den enkelte akties nominelle værdi efter ændringen, og

B = den enkelte akties nominelle værdi før ændringen

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

6.7 Udbetaling af udbytte

- 6.7.1 Hvis det besluttes at udbetale udbytte, skal dette medføre en justering af udnyttelsesprisen efter denne formel:

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

hvor:

E2 = den justerede udnyttelsespris

E1 = den oprindelige udnyttelsespris

U = det udbetalte udbytte, og

A = det samlede antal aktier i EE

6.8 Andre ændringer i EE's kapitalforhold

- 6.8.1 Hvis der sker andre ændringer i EE's 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.

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

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

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

α

where:

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

B = nominal value of each share before the change

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

Payment of dividend

- If it is decided to pay dividends, this shall lead to adjustment of the exercise price according to the following formula:

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

where:

E2 = the adjusted exercise price

E1 = the original exercise price

U = dividends paid out, and

A = total number of shares in EE

Other changes in EE's capital position

- In the event of other changes in EE's capital position causing changes to the financial value of warrants, warrants shall (unless otherwise indicated above) be adjusted in order to ensure that the changes do not influence the financial value of the warrants.

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

6.8.3	Det præciseres, at forhøjelse eller nedsættelse af EE's 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 decrease of EE's share capital at market price does not lead to an adjustment of the subscription price or the number of shares to be subscribed.
6.9	Likvidation	Winding-up
6.9.1	Hvis EE bliver likvideret, fremskyndes et evt. optjeningstidspunkt for <u>alle</u> uudnyttede warrants, således at Warrantindehaveren kan udnytte warrants i en ekstraordinær udnyttelsesperiode umiddelbart før den pågældende transaktion finder sted.	Should EE be liquidated, the vesting time, if any, for <u>all</u> non-exercised warrants shall be changed so that the Warranholder may exercise his/her warrants in an extraordinary exercise period immediately preceding the relevant transaction.
6.10	Fusion og spaltning	Merger and split
6.10.1	Hvis EE 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 punkt 6.5.	If EE 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 6.5.
6.10.2	Hvis EE fusionerer som det ophørende selskab eller bliver spaltet, kan det fortsættende selskab vælge én af disse muligheder: <ul style="list-style-type: none"> • Warrantindehaveren kan umiddelbart inden fusionen/spaltningen udnytte alle ikke udnyttede warrants (inklusive warrants der endnu ikke er optjent), eller • warrants bliver erstattet af nye aktieinstrumenter i de(t) fortsættende selskab(er) af tilsvarende økonomisk værdi før skat. Ved spaltning kan de fortsættende selskaber selv bestemme, i hvilke(t) selskab(er) Warrantindehaverne skal modtage de nye aktieinstrumenter. 	If EE merges as the terminating company or is split, the continuing company may choose one of the following possibilities: <ul style="list-style-type: none"> • The Warranholder may exercise all non-exercised warrants (inclusive of warrants not yet vested) immediately before the merger/split, or • 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 Warranholders shall receive the new share instruments.
6.11	Salg og aktieombytning	Sale and exchange of shares
6.11.1	I tilfælde af Exit, kan og skal bestyrelsen i EE beslutte én af følgende konsekvenser: <ul style="list-style-type: none"> • Warrantindehaveren kan umiddelbart inden Exit udnytte alle ikke-udnyttede warrants, der ikke er bortfaldet (inklusive warrants der endnu ikke er optjent). Punkt 5.8 finder anvendelse i denne situation. 	If an Exit occurs, the Board of Directors of EE may and shall decide on one of the following consequences: <ul style="list-style-type: none"> • The Warranholder may exercise all non-exercised warrants that are not declared null and void (inclusive of warrants not yet vested) immediately before the Exit. Clause 5.8 shall apply in this situation.

- Tildelte warrants erstattes af aktieinstrumenter i det erhvervende selskab af tilsvarende økonomisk værdi før skat, forudsat at sådanne aktieinstrumenter er optaget til handel på et reguleret marked eller lignende anerkendt børsmarked.
- Tildelte warrants fortsætter uændret
- Share instruments in the acquiring company of a corresponding pre-tax value shall replace the issued warrants, provided that such share instruments have been admitted to trading on a regulated market or similar recognised stock exchange.
- All warrants continue unchanged.

"Exit" betyder at en tredjepart erhverver mere end 50 % af stemmerettighederne i EE, idet bestyrelsen i EE frit kan beslutte at andre begivenheder tillige udgør en Exit.

"Exit" means a third party achieving more than 50% of the voting rights of EE, however, the Board of Directors may freely decide that other events also constitute an Exit.

6.12 **Fælles bestemmelser vedrørende 6.9–6.11:**

Common provisions regarding 6.9-6.11:

6.12.1 EE 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. 6.9 - 6.11 – 2 uger til skriftligt at informere EE om, hvorvidt han/hun vil gøre brug af tilbuddet. Hvis Warrantindehaveren ikke har givet EE 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. Udnyttelseskursen kan ikke komme under aktiernes nominelle værdi.

If one of the transactions mentioned above is made, EE shall inform the Warrantholder hereof by written notice. Upon receipt of the written notice, the Warrantholder shall within 2 weeks – in cases where the Warrantholder may extraordinarily exercise warrants, see 6.9 - 6.11 – inform EE in writing whether he/she will make use of the offer. If the Warrantholder has not answered EE 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. The exercise price cannot go below the nominal value of the shares.

6.12.2 Warrantindehaverens rettigheder i anledning af en beslutning truffet af et kompetent organ i selskabet, jf. punkt 6.9 - 6.11, 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 6.9 - 6.11, shall be contingent on subsequent registration of the relevant decision with the Danish Business Authority provided that registration is a condition of its validity.

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

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

underskriver den til enhver tid gældende ejeraftale.

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 EE udarbejdet udnyttelsesmeddelelse til EE 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 EE of an exercise notice drafted by EE. The exercise notice shall be filled in with all information. EE 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 punkt. 8.1 angivne frist overskrides, enten således at udnyttelsesmeddelelsen i udfyldt stand eller betalingen ikke er EE 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 EE 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 further 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 EE.

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 EE.

8.5 Bestyrelsen kan i enhver udnyttelsesperiode (herunder efter pkt. 4.2) og efter eget fri skøn bestemme, at Warrantindehaveren - ved udnyttelse af warrants - helt eller delvist skal modtage eksisterende ordinære aktier i EE (egne aktier) i stedet for at tegne nye aktier i EE. Vederlæggelse med EE's egne aktier til Warrantindehaveren gennemføres ved, at EE leverer en (1) ordinær aktie af nominelt kr. 1,00 for hver udnyttet warrant, mod at Warrantindehaveren kontant indbetaler et beløb svarende til udnyttelsesprisen. Såfremt EE udnytter retten til at levere egne aktier, er

In each exercise period (including pursuant to clause 4.2), the Board of Directors may at sole its discretion decide that the Warrantholder – in case of exercise – shall receive full or partial settlement in existing ordinary shares in EE (treasury shares) rather than subscribing for new shares. Settlement in EE's treasury shares is effected by EE delivering one (1) ordinary share of nominally DKK 1.00 for each exercised warrant against the Warrantholders's cash payment in an amount equivalent to the exercise price. If EE decides to exercise the right to settlement in treasury shares, EE must notify the Warrantholder hereof before expiry of the relevant exercise period.

EE forpligtet til at orientere warrantindehaveren herom inden udløbet af det pågældende udnyttelsesvindue.

9 DE NYE ORDINÆRE AKTIERS RETTIGHEDER

9.1 De nye aktier, der tegnes ved udnyttelse af tildelte warrants (hvor EE ikke har valgt at udnytte sin ret til at levere eksisterende aktier i henhold til pkt. 8.5), skal i enhver henseende være ligestillet med de nuværende aktier i EE i henhold til de til enhver tid gældende vedtægter for EE, hvoraf for tiden gælder følgende:

- at EE's aktionærer ikke skal have fortrinsret til tegning af warrants,
- at EE's aktionærer ikke skal have fortrinsret til tegning af nye aktier, der udstedes på grundlag af warrants,
- at aktiernes størrelse skal udgøre kr. 1 kr. eller multipla heraf,
- at aktierne er ikke-omsætningspapirer udstedt og skal lyde på navn og noteres på navn i EE's ejerbog,
- at nye aktier udstedt ved udnyttelsen af warrants giver ret til udbytte og andre rettigheder i EE fra tidspunktet for kapitalforhøjelsens registrering i Erhvervsstyrelsen.

9.2 EE afholder omkostninger i forbindelse med udstedelsen af warrants og senere udnyttelse heraf. EE's omkostninger forbundet med udstedelsen af warrants og den hertil hørende kapitalforhøjelse anslås til kr. 50.000.

10 ANDRE BESTEMMELSER

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

10.2 Såfremt det af en relevant myndighed endeligt måtte blive fastslået, at tildelingen og/eller udnyttelsen af warrants skal anses som et

THE RIGHTS OF NEW ORDINARY SHARES

Any new shares subscribed for by exercise of issued warrants (where EE has not elected to deliver existing shares pursuant to clause 8.5) shall in every respect have the same rights as the present shares in EE in accordance with the Articles of Association for EE in force from time to time. For the time being, the following shall apply:

- That EE's shareholders shall hold no pre-emptive rights to subscribe for warrants;
- That EE's shareholders shall hold no pre-emptive rights to subscribe for new shares issued on the basis of warrants;
- That the face value of each -share shall be DKK 1 or multiples hereof;
- 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 EE's register of owners;
- That new shares issued as a result of exercise of warrants shall carry the right to dividend and other rights in EE from the time of registration of the capital increase with the Danish Business Authority.

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

OTHER PROVISIONS

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

If a relevant authority should establish that the issuance and/or exercise of warrants shall be considered a salary allowance with the consequence that

	<p>lønaccessorium, med den konsekvens, at EE skal betale feriepenge eller lignende til Warrantindehaveren på baggrund af værdien af warrants, skal tegningsprisen forhøjes således, at EE godtgøres for de beløb, som har måttet udredes til Warrantindehaveren i form af feriepenge eller lignende.</p>	<p>EE shall pay holiday allowance or the like to the Warranholder on the basis of the value of warrants, the subscription price shall be increased in order to compensate EE for the amounts that have been paid to the Warranholder in the form of holiday allowance or the like.</p>
10.3	<p>Det forhold, at EE tilbyder Warrantindehavere warrants, forpligter ikke på nogen måde EE til at opretholde ansættelsesforholdet.</p>	<p>The fact that EE offers warrants to Warranholders shall not in any way obligate EE to maintain the employment.</p>
10.4	<p>Bestyrelsen kan ved beslutning delegerer sine beføjelser under dette warrantprogram til et eller flere medlemmer af ledelsen i EE.</p>	<p>The Board of Directors may delegate its rights under this warrant programme to one or more members of the management of EE.</p>
10.5	<p>Bestyrelsen er berettiget til at ændre og/eller justere warrant programmet, forudsat at sådanne ændringer og/eller justeringer ikke samlet set væsentligt reducerer værdien af warrants.</p>	<p>The warrant programme may be amended and/or adjusted by the Board of Directors, provided that any such amendments and/or adjustments do not, on the whole, materially reduce the value of the warrants for the Warranholders.</p>
11	SKATTEMÆSSIGE KONSEKVENSER	TAX IMPLICATIONS
11.1	<p>De skattemæssige konsekvenser forbundet med Warrantindehaverens tegning af warrants, udnyttelse af warrants (herunder ved evt. differenceafregning) er EE uvedkommende.</p>	<p>The tax implications connected to the Warranholder's subscription for warrants, exercise of warrants (including any cash settlement) shall be of no concern to EE.</p>
12	LOVVALG OG VÆRNETING	GOVERNING LAW AND VENUE
12.1	<p>Tegningen af warrants, vilkårene herfor og udnyttelsen, og vilkårene for senere tegning af aktier i EE skal reguleres af dansk ret.</p>	<p>Acceptance of warrants, the terms and conditions thereto and the exercise, and terms and conditions for future subscription for shares in EE shall be governed by Danish law.</p>
12.2	<p>Hvis der måtte opstå en tvist mellem Warrantindehaveren og EE i relation til forståelsen eller gennemførelsen af warrantprogrammet, skal denne søges bilagt i mindelighed ved en forhandling mellem parterne.</p>	<p>Any disagreement between the Warranholder and EE in relation to the understanding or implementation of the warrant scheme shall be settled amicably by negotiation between the parties.</p>
12.3	<p>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.</p>	<p>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.</p>
12.4	<p>I tilfælde af uoverensstemmelse mellem den engelske og danske tekst skal den danske tekst have forrang.</p>	<p>In the event of discrepancies between the English and the Danish text, the Danish text shall prevail.</p>

- 0 -

- 0 -