

VEDTÆGTER/ARTICLES OF ASSOCIATION

Green Hydrogen Systems A/S



1. Navn	Name
1.1 Selskabets navn er Green Hydrogen Systems A/S.	The name of the company is Green Hydrogen Systems A/S.
2. Formål	Object
2.1 Selskabets formål er udvikling, produktion, salg, installation, drift og services af anlæg til fremstilling af hydrogen, produktion og salg af hydrogen samt hermed forbundne aktiviteter.	The objects of the company are development, production, sale, installation, operation and servicing of hydrogen systems, production and sale of hydrogen and any related activities.
3. Selskabskapital	Share capital and shares
3.1 Selskabskapitalen udgør nominelt <u>1.877.339,02</u> 187.733,902 kr. fordelt i kapitalandele á nominelt <u>0,01</u> kr. eller multipla heraf.	The company's nominal share capital is DKK <u>1,877,339.02</u> 187,733,902 divided into shares of DKK <u>0.01</u> or multiples thereof.
3.2 Selskabskapitalen er fuldt indbetalt.	The share capital has been paid up in full.
4. Kapitalandele	Shares and register of shareholders
4.1 Kapitalandelene skal lyde på navn og skal noteres på navn i selskabets ejerbog.	The shares must be issued in the name of the holder and must be recorded in the name of the holder in the company's register of shareholders.
4.2 Selskabets ejerbog føres af VP Securities A/S, CVR nr. 21 59 93 36.	The company's register of shareholders is kept by VP Securities A/S, CVR no. 21 59 93 36.
4.3 Kapitalandelene er omsætningspapirer. Der gælder ingen indskrænkninger i kapitalandelenes omsættelighed.	The shares are negotiable instruments. The transferability of the shares is not subject to any restrictions.

- 4.4 Ingen kapitalandele har særlige rettigheder. No share confers any special rights on the holder.
- 4.5 Ingen kapitalejer skal være forpligtet til at lade sine kapitalandele indløse helt eller delvist af selskabet eller andre. No shareholder is under an obligation to have his shares redeemed in whole or in part by the company or any third party.
- 4.6 Kapitalandelene er registreret hos og udstedt i dematerialiseret form gennem VP Securities A/S. Udbytte udbetales gennem VP Securities A/S. Rettigheder vedrørende kapitalandelene skal anmeldes til VP Securities A/S efter de herom gældende regler. The shares are registered with and issued in dematerialised form through VP Securities A/S. Dividends are paid through VP Securities A/S. The rights conferred by the shares must be notified to VP Securities A/S subject to the rules applicable.

5. Forhøjelse af selskabskapitalen

Increase of share capital

- 5.1 Bestyrelsen er frem til og med ~~den 17. april 2028~~ datoen for selskabets ordinære generalforsamling i 2025 bemyndiget til uden fortegningsret for selskabets kapitalejere ad én ~~eller flere gange omgang~~ at forhøje selskabskapitalen med i alt op til nominelt ~~563.201.706 38.600.000~~-kr. ved udstedelse af nye kapitalandele. Det maksimale antal af nye kapitalandele, der kan udstedes under denne bemyndigelse, skal dog være begrænset til 563.201.706 nye kapitalandele (uanset den nominelle værdi af selskabets kapitalandele). Hvis den nominelle værdi af kapitalandelene således er 1 kr., kan der udstedes kapitalandele for en nominal værdi på 563.201.706 kr. (svarende til 563.201.706 nye kapitalandele med en nominal værdi på 1 kr.) under denne bemyndigelse. Hvis den nominelle værdi af kapitalandelene er 0,01 kr., kan der udstedes kapitalandele for en nominal værdi på 5.632.017,06 kr. (svarende til 563.201.706 nye kapitalandele med en nominal værdi på 0,01 kr.) under denne bemyndigelse. Forhøjelsen skal ske til ~~eller over~~ markedskurs og kan ske ved kontant betaling, Up to and including the date of the company's annual general meeting in 2025 ~~17 April 2028~~, the board of directors is authorised to increase the share capital in one ~~or more capital increase issues~~ without pre-emption rights for the company's existing shareholders by a nominal value of up to a total of DKK ~~563,201,706 38,600,000~~ by issuing new shares. The maximum number of new shares that may be issued under this authorisation shall, however, be limited to 563,201,706 new shares (irrespective of the nominal value of the company's shares). Hence, if the nominal value of the shares is DKK 1, shares of a nominal value of DKK 563,201,706 (corresponding to 563,201,706 new shares of a nominal value of DKK 1) may be issued under this authorisation, If the nominal value of the shares is DKK 0.01, shares of a nominal value of DKK 5,632,017.06 (corresponding to 563,201,706 new shares of a nominal value of DKK 0.01 each) may be issued under this authorisation. The capital increase must be effected at ~~or above~~ market price in the form of cash contributions, conversion of debt or by contributions of assets other than cash, i.e. any non-cash contributions.

konvertering af gæld eller gennem indbetaling af andre værdier end kontanter.

- | | | |
|-------|---|---|
| 5.2 | Pkt. 5.2 blev slettet den 30. april 2024 | Article 5.2 has been deleted on 30 April 2024 |
| 5.3 | Pkt. 5.3 blev slettet den 30. april 2024 | Article 5.3 has been deleted on 30 April 2024 |
| 5.4 | Pkt. 5.4 blev slettet den 30. april 2024 | Article 5.4 has been deleted on 30 April 2024 |
| 5.5 | <p>Bestyrelsen er frem til og med den 30. april 2025 bemyndiget til – ad én eller flere gange – at udstede warrants til selskabets medarbejdere og direktion, der giver ret til at tegne op til i alt nominelt 4.400.000 kr. kapitalandele, samt til at træffe beslutning om dertilhørende kapitalforhøjelser. Selskabets eksisterende kapitalejere skal ikke have fortegningsret ved udnyttelsen af denne bemyndigelse. Udstedelsen af warrants skal ske til en tegnings- og udnyttelseskurs, som mindst svarer til markedskursen på tidspunktet for udstedelsen af warrants (baseret på et gennemsnit af lukkekursen for de foregående fem handelsdage for selskabets aktier noteret på Nasdaq Copenhagen) dog som minimum kurs pari. Bestyrelsen fastsætter de øvrige vilkår for warrants udstedt i henhold til denne bemyndigelse. Bestyrelsen er endvidere bemyndiget til at genanvende eller genudstede eventuelle bortfaldne ikke udnyttede warrants, forudsat at genanvendelsen eller genudstedelsen sker i henhold til de vilkår, der fremgår af denne bemyndigelse.</p> | <p>Up to and including 30 April 2025, the board of directors is authorised to issue – in one or more stages – warrants to the company's employees and management with rights to subscribe for shares of a nominal value of up to a total of DKK 4,400,000 and to resolve on the corresponding increases of the share capital. The company's existing shareholders shall not have pre-emption rights at the exercise of this authorisation. The warrants shall be issued at a subscription and exercise price corresponding to at least the market price at the time of the issuance of warrants (based on an average of the preceding five trading days' closing price of the company's shares quoted on Nasdaq Copenhagen), however, as a minimum at par value. The board of directors stipulates the additional terms applicable to warrants issued in accordance with this authorisation. Furthermore, the board of directors is authorised to reuse or reissue potential lapsed non-exercised warrants, provided that such reuse or reissuance occurs in accordance with the terms applicable under this authorisation.</p> |
| 5.5.1 | <p>I overensstemmelse med bestyrelsens beslutning af 26. april 2024 har bestyrelsen udnyttet bemyndigelsen i pkt. 5.5 til at udstede samlet 1.983.663 warrants uden fortegningsret for Selskabets eksisterende</p> | <p>In accordance with the board of directors' resolution on 26 April 2024, the board of directors has exercised the authorisation given in article 5.5 to issue a total of 1,983,663 warrants without pre-emption rights for the Company's</p> |

aktionærer der skal tegnes ikke senere end 3. maj 2024. De udstedte warrants berettiger warranthavere til at tegne op til nominelt kr. 1.983.663 aktier i Selskabet mod betaling af kr. 8,53 per aktie af nominelt kr. 1. [Hvis den nominelle værdi af selskabets kapitalandelene nedsættes til 0,01 kr., skal de udstedte warrants berettigede warrantindehavere til at tegne op til nominelt kr. 19.836,63 aktier i Selskabet mod betaling af kr. 8,53 per aktie af nominelt kr. 0,01.](#) Samtidig har bestyrelsen besluttet at forhøje selskabskapitalen, ad en eller flere omgange, med op til nominelt kr. 1.983.663 [\(op til kr. 19.836,63, hvis den nominelle værdi af selskabets kapitalandelene nedsættes til 0,01 kr.\)](#). De generelle vilkår gældende for udstedte warrants er fastlagt i bilag 5.5.1 til Selskabet vedtægter. Bemyndigelsen i pkt. 5.5 er herefter reduceret til 2.416.337 warrants.

[5.5.2 I henhold til generalforsamlingsbeslutning af 14. november 2024 er det maksimale antal af nye kapitalandele, der kan tegnes ved udnyttelse af de resterende 2.416.337 warrants under denne bemyndigelse i pkt. 5.5 skal være begrænset til 2.416.337 nye kapitalandele \(uanset den nominelle værdi af selskabets kapitalandele\). Hvis den nominelle værdi af kapitalandelene således er 1 kr., kan der tegnes kapitalandele ved udnyttelse af warrantsene for en nominal værdi på 2.416.337 kr. \(svarende til 2.416.337 nye kapitalandele med en nominal værdi på 1 kr.\) under denne bemyndigelse. Hvis den nominelle værdi af kapitalandelene er 0,01 kr., kan der tegnes kapitalandele ved udnyttelse af warrantsene for en nominal værdi på 24.163,37 kr. \(svarende til 2.416.337 nye kapitalandele med en nominal værdi på 0,01 kr.\) under denne bemyndigelse.](#)

shareholders to be subscribed for no later than 3 May 2024. The issued warrants entitle the warrant holders to subscribe for up to a total of DKK 1,983,663 nominally worth of shares in the Company against payment of DKK 8.53 per share of a nominal value of DKK 1. [If the nominal value of the company's shares is reduced to DKK 0.01, the issued warrants shall entitle the warrant holders to subscribe for up to total of DKK 19,836.63 nominally worth of shares in the Company against payment of DKK 8.53 per share of a nominal value of DKK 0.01.](#) Simultaneously, the board of directors resolved to increase the share capital, in one or more stages, by up to a total amount of nominally DKK 1,983,663 [\(up to DKK 19,836.63 if the nominal value of the company's shares is reduced to DKK 0.01\)](#). The general terms applicable to the issued warrants are set out in appendix 5.5.1 to the Company's articles of association. The authorisation in articles 5.5 is hereafter reduced to 2,416,337 warrants.

[According to the decision by the company's general meeting held on 14 November 2024, the maximum number of new shares that may be subscribed for by way of exercise of the remaining 2,416,337 warrants under this authorisation in Article 5.5 shall be limited to 2,416,337 new shares \(irrespective of the nominal value of the company's shares\). Hence, if the nominal value of the shares is DKK 1, shares of a nominal value of DKK 2,416,337 \(corresponding to 2,416,337 new shares of a nominal value of DKK 1\) may be subscribed for by way of exercise of the warrants under this authorisation. If the nominal value of the shares is DKK 0.01, shares of a nominal value of DKK 24,163.37 \(corresponding to 2,416,337 new shares of a nominal value of DKK 0.01 each\) may be subscribed for by way of exercise of the warrants under this authorisation.](#)

5.6 Bestyrelsen er frem til og med den 31. maj 2026 bemyndiget til uden fortegningsret for selskabets kapitalejere ad én eller flere gange at forhøje selskabskapitalen med i alt op til nominelt 2.000.000 kr. i forbindelse med udstedelse af nye kapitalandele til direktører og/eller medarbejdere i selskabet. Forhøjelsen skal ske ved kontant betaling og til en tegningskurs, der fastsættes af bestyrelsen.

Ved beslutning af 7. juni 2023 har bestyrelsen delvist udnyttet bemyndigelsen i dette pkt. 5.6 til at forhøje selskabskapitalen med nominelt 271.329 kr. Den resterende del af bemyndigelsen i dette pkt. 5.6 er herefter nominelt 1.728.671 kr.

5.6.1 I henhold til generalforsamlingsbeslutning af 14. november 2024 er det maksimale antal af nye kapitalandele, der kan udstedes under denne bemyndigelse i pkt. 5.6 skal være begrænset til 1.728.671 nye kapitalandele (uanset den nominelle værdi af selskabets kapitalandele). Hvis den nominelle værdi af kapitalandelene således er 1 kr., kan der udstedes kapitalandele for en nominal værdi på 1.728.671 kr. (svarende til 1.728.671 nye kapitalandele med en nominal værdi på 1 kr.) under denne bemyndigelse. Hvis den nominelle værdi af kapitalandelene er 0,01 kr., kan der udstedes kapitalandele for en nominal værdi på 17.286,71 kr. (svarende til 1.728.671 nye kapitalandele med en nominal værdi på 0,01 kr.) under denne bemyndigelse.

5.7 ~~Pkt. 5.7 blev slettet den 14. november 2024. Forhøjelser af selskabskapitalen i henhold til pkt. 5.1-5.4 kan tilsammen ikke overstige nominelt 83.200.000 kr.~~

Up to and including 31 May 2026, the board of directors is authorised to increase the share capital in one or more issues without pre-emption rights for the company's existing shareholders by a nominal value of up to a total of DKK 2,000,000 in connection with the issue of new shares to executive officers and/or employees. The capital increase must be effected by cash contributions at a subscription price fixed by the board of directors.

By decision of 7 June 2023, the board of directors has partly exercised the authorisation in this Article 5.6 to increase the share capital by a nominal amount of DKK 271,329. The remaining nominal amount of the authorisation in this Article 5.6 is thereafter DKK 1,728,671.

According to the decision by the company's general meeting held on 14 November 2024, the maximum number of new shares that may be issued under this authorisation in Article 5.6 shall be limited to 1,728,671 new shares (irrespective of the nominal value of the company's shares). Hence, if the nominal value of the shares is DKK 1, shares of a nominal value of DKK 1,728,671 (corresponding to 1,728,671 new shares of a nominal value of DKK 1) may be issued under this authorisation. If the nominal value of the shares is DKK 0.01, shares of a nominal value of DKK 17,286.71 (corresponding to 1,728,671 new shares of a nominal value of DKK 0.01 each) may be issued under this authorisation.

~~Article 5.7 has been deleted on 14 November 2024. The total amount of capital increases pursuant to Articles 5.1-5.4 cannot exceed a nominal value of DKK 83,200,000.~~

5.8 Nye kapitalandele, der udstedes i henhold til pkt. 5.1-5.6 og 5.9-5.11, skal indbetales fuldt ud, udstedes på navn, optages på navn i selskabets ejerbog, være omsætningspapirer og i enhver henseende have samme rettigheder som de eksisterende kapitalandele. Bestyrelsen er bemyndiget til at fastsætte de øvrige vilkår og betingelser for kapitalforhøjelser, warrantudstedelser og udstedelser af konvertible gældsbreve, der foretages i henhold til pkt. 5.1-5.6 og 5.9-5.11 og foretage enhver ændring af selskabets vedtægter, der måtte være påkrævet som følge ~~heraf~~ warrantudstedelsen, udstedelsen af konvertible gældsbreve eller kapitalforhøjelsen.

New shares issued pursuant to Articles 5.1-5.6 and 5.9-5.11 must be paid up in full; be issued in the name of the shareholder; be registered in the name of the shareholder in the company's register of shareholders; be negotiable instruments and carry the same rights as those conferred by existing shares. The board of directors is authorised to lay down the additional terms and conditions for capital increases, warrant issuances and bond issuances effected pursuant to Article 5.1-5.6 and 5.9-5.11 and to make any amendments to the articles of association that are deemed necessary as a result of the warrant issuance, bond issuance or capital increase.

5.9 Bestyrelsen er frem til og med datoen for selskabets ordinære generalforsamling i 2025 bemyndiget til med fortegningsret for selskabets kapitalejere ad én omgang at forhøje selskabskapitalen med i alt op til nominelt 3.754.678.040 kr. ved udstedelse af nye kapitalandele. Det maksimale antal af nye kapitalandele, der kan udstedes under denne bemyndigelse, skal dog være begrænset til 3.754.678.040 nye kapitalandele (uanset den nominelle værdi af selskabets kapitalandele). Hvis den nominelle værdi af kapitalandelene således er 1 kr., kan der udstedes kapitalandele for en nominal værdi på 3.754.678.040 kr. (svarende til 3.754.678.040 nye kapitalandele med en nominal værdi på 1 kr.) under denne bemyndigelse. Hvis den nominelle værdi af kapitalandelene er 0,01 kr., kan der udstedes kapitalandele for en nominal værdi på 37.546.780,40 kr. (svarende til 3.754.678.040 nye kapitalandele med en nominal værdi på 0,01 kr.) under denne bemyndigelse. Forhøjelsen kan ske til markedskurs eller til favørkurs og kan ske ved kontant betaling eller konvertering af gæld.

Up to and including the date of the company's annual general meeting in 2025, the board of directors is authorised to increase the share capital in one capital increase with pre-emption rights for the company's existing shareholders by a nominal value of up to a total of DKK 3,754,678,040 by issuing new shares. The maximum number of new shares that may be issued under this authorisation shall, however, be limited to 3,754,678,040 new shares (irrespective of the nominal value of the company's shares). Hence, if the nominal value of the shares is DKK 1, shares of a nominal value of DKK 3,754,678,040 (corresponding to 3,754,678,040 new shares of a nominal value of DKK 1) may be issued under this authorisation, If the nominal value of the shares is DKK 0.01, shares of a nominal value of DKK 37,546,780.40 (corresponding to 3,754,678,040 new shares of a nominal value of DKK 0.01 each) may be issued under this authorisation. The capital increase may be effected at market price or at a discounted price in the form of cash contributions or conversion of debt.

5.10 Bestyrelsen er frem til og med datoen for selskabets ordinære generalforsamling i 2025 bemyndiget til ad én omgang at udstede warrants der giver ret til at tegne op til i alt nominelt 3.754.678.040 kr. kapitalandele. Det maksimale antal af nye kapitalandele, der kan tegnes ved udnyttelse af warrantsene, skal dog være begrænset til 3.754.678.040 nye kapitalandele (uanset den nominelle værdi af selskabets kapitalandele). Hvis den nominelle værdi af kapitalandelene således er 1 kr., kan der således tegnes kapitalandele ved udnyttelse af warrantsene for en nominel værdi på 3.754.678.040 kr. (svarende til 3.754.678.040 nye kapitalandele med en nominel værdi på 1 kr.). Hvis den nominelle værdi af kapitalandelene er 0,01 kr., kan der tegnes kapitalandele ved udnyttelse af warrantsene for en nominel værdi på 37.546.780,40 kr. (svarende til 3.754.678.040 nye kapitalandele med en nominel værdi på 0,01 kr.). Bestyrelsen er tilsvarende bemyndiget til at vedtage de dertilhørende kapitalforhøjelser. Warrantsene skal udstedes vederlagsfrit og kan udnyttes til en udnyttelseskurs, som mindst svarer til markedskursen på tidspunktet for udstedelsen af warrantsene, dog som minimum kurs pari. Warrants må kun udstedes til de tegnere, der tegner kapitalandele som led i udstedelsen af kapitalandele i henhold til bemyndigelsen i pkt. 5.9 og hver kapitalandel tegnet i henhold til bemyndigelsen i pkt. 5.9 skal give retten - men ikke forpligtelsen - til at tegne én warrant (vederlagsfrit). Bestyrelsen fastsætter de øvrige vilkår for warrants udstedt i henhold til denne bemyndigelse.

5.11 Bestyrelsen er frem til og med datoen for selskabets ordinære generalforsamling i

Up to and including the date of the company's annual general meeting in 2025, the board of directors is authorised to issue warrants in one warrant issuance, with rights to subscribe for shares of a nominal value of up to a total of DKK 3,754,678,040. The maximum number of new shares that may be subscribed for by way of exercise of the warrants shall, however, be limited to 3,754,678,040 new shares (irrespective of the nominal value of the company's shares). Hence, if the nominal value of the shares is DKK 1, the nominal value of shares that may be subscribed for by way of exercise of the warrants shall be DKK 3,754,678,040 (corresponding to 3,754,678,040 new shares of a nominal value of DKK 1 each). If the nominal value of the shares is DKK 0.01, the nominal value of shares that may be subscribed for by way of exercise of the warrants shall be DKK 37,546,780.40 (corresponding to 3,754,678,040 new shares of a nominal value of DKK 0.01 each). The board of directors is likewise authorised to adopt the corresponding capital increases. The warrants shall be issued free of charge and may be exercised at an exercise price corresponding to at least the market price at the time of the issuance of the warrants however, as a minimum at par value. Warrants may only be issued to subscribers who subscribes for shares as part of the issuance of shares pursuant to the authorisation in Article 5.9 and each share subscribed for pursuant to the authorisation in Article 5.9 shall give the right - but not the obligation - to subscribe for one warrant (free of charge). The board of directors stipulates the additional terms applicable to warrants issued in accordance with this authorisation.

Up to and including the date of the company's annual general meeting in 2025, the board of

2025 bemyndiget til ad én omgang at udstede konvertible gældsbreve der giver ret til at tegne op til i alt nominelt 563.201.706 kr. kapitalandele. Det maksimale antal af nye kapitalandele, der kan tegnes ved udnyttelse af konvertible gældsbreve, skal dog være begrænset til 563.201.706 nye kapitalandele (uanset den nominelle værdi af selskabets kapitalandele). Hvis den nominelle værdi af kapitalandelene således er 1 kr., kan der således tegnes kapitalandele ved udnyttelse af konvertible gældsbreve for en nominel værdi på 563.201.706 kr. (svarende til 563.201.706 nye kapitalandele med en nominel værdi på 1 kr.). Hvis den nominelle værdi af kapitalandelene er 0,01 kr., kan der tegnes kapitalandele ved udnyttelse af konvertible gældsbreve for en nominel værdi på 5.632.017,06 kr. (svarende til 563.201.706 nye kapitalandele med en nominel værdi på 0,01 kr.). Bestyrelsen er tilsvarende bemyndiget til at vedtage de dertilhørende kapitalforhøjelser. Selskabets eksisterende kapitalejere skal ikke have fortegningsret til tegning af konvertible gældsbreve under denne bemyndigelse. De underliggende kapitalandele for de konvertible gældsbreve skal tegnes til en kurs, som mindst svarer til markedskursen på tidspunktet for udstedelsen af de konvertible gældsbreve, dog som minimum kurs pari. Bestyrelsen fastsætter de øvrige vilkår for konvertible gældsbreve udstedt i henhold til denne bemyndigelse.

5.12 Forhøjelser af selskabskapitalen i henhold til pkt. 5.1 og 5.11 kan tilsammen ikke overstige 563.201.706 nye kapitalandele (uanset den nominelle værdi af selskabets kapitalandele). Hvis den nominelle værdi af kapitalandelene således er 1 kr., kan der udstedes kapitalandele for en nominel værdi på 563.201.706 kr. (svarende til 563.201.706 nye kapitalandele med en

directors is authorised to issue convertible bonds in one bond issuance, with rights to subscribe for shares of a nominal value of up to a total of DKK 563,201,706. The maximum number of new shares that may be subscribed for by way of exercise of the convertible bonds shall, however, be limited to 563,201,706 new shares (irrespective of the nominal value of the company's shares). Hence, if the nominal value of the shares is DKK 1, the nominal value of shares that may be subscribed for by way of exercise of the convertible bonds shall be DKK 563,201,706 (corresponding to 563,201,706 new shares of a nominal value of DKK 1 each). If the nominal value of the shares is DKK 0.01, the nominal value of shares that may be subscribed for by way of exercise of the convertible bonds shall be DKK 5,632,017.06 (corresponding to 563,201,706 new shares of a nominal value of DKK 0.01 each). The board of directors is likewise authorised to adopt the corresponding capital increases. The company's existing shareholders shall not have pre-emption rights to subscribe for convertible bonds under this authorisation. The underlying shares of the convertible bonds must be subscribed for at a price corresponding to at least the market price at the time of the issuance of the convertible bonds, however, as a minimum at par value. The board of directors stipulates the additional terms applicable to convertible bonds issued in accordance with this authorisation

The total amount of capital increases pursuant to Articles 5.1 and 5.11 cannot exceed 563,201,706 new shares (irrespective of the nominal value of the company's shares). Hence, if the nominal value of the shares is DKK 1, shares of a nominal value of DKK 563,201,706 (corresponding to 563,201,706 new shares of a nominal value of DKK 1) may be issued under Articles 5.1 and 5.11, If the nominal value of the

[nominel værdi på 1 kr.\) under pkt. 5.1 og 5.11. Hvis den nominelle værdi af kapitalandele er 0,01 kr., kan der udstedes kapitalandele for en nominel værdi på 5.632.017,06 kr. \(svarende til 563.201.706 nye kapitalandele med en nominel værdi på 0,01 kr.\) under pkt. 5.1 og 5.11.](#)

[shares is DKK 0.01, shares of a nominal value of DKK 5,632,017.06 \(corresponding to 563,201,706 new shares of a nominal value of DKK 0.01 each\) may be issued under Articles 5.1 and 5.11.](#)

6. Generalforsamlinger – Tid, sted og indkaldelse

General meetings – Time, place and notice of general meeting

6.1 Generalforsamlingen har den højeste myndighed i alle selskabets anliggender inden for de i lovgivningen og nærværende vedtægter fastsatte grænser.

The general meeting has supreme authority in all affairs of the company within the limits laid down by statute and these Articles of Association.

6.2 Selskabets generalforsamling skal afholdes i den region, hvor selskabet har hjemsted, eller i Storkøbenhavn.

The company's general meeting must be held in the region of its registered office, or in Greater Copenhagen.

6.3 Den ordinære generalforsamling skal afholdes inden udgangen af april. Selskabet skal senest otte uger før dagen for den påtænkte afholdelse af den ordinære generalforsamling offentliggøre datoen for afholdelse af generalforsamlingen.

The annual general meeting must be held before the end of April. The company must give notice of the general meeting no later than eight weeks prior to the scheduled date of the annual general meeting.

6.4 Ekstraordinær generalforsamling afholdes, når det besluttet af bestyrelsen, revisor forlanger det, eller når det forlanges af kapitalejere, der besidder mindst fem procent af selskabskapitalen. En sådan begæring skal ske skriftligt til bestyrelsen og være ledsaget af et eller flere bestemt angivne forslag. Bestyrelsen indkalder til en ekstraordinær generalforsamling senest to uger efter begæringens modtagelse.

Extraordinary general meetings must be held at the request of the board of directors or of the auditor elected by the general meeting or of shareholders holding at least five per cent of the share capital. Such request must be submitted to the board of directors in writing and must be accompanied by one or more specific proposed resolutions. The board of director must convene an extraordinary general meeting within two weeks of receipt of the request.

6.5 Selskabets generalforsamlinger kan efter bestyrelsens beslutning afholdes som fuldstændig elektroniske generalforsamlinger uden adgang til fysisk fremmøde.

At the discretion of the board of directors, the general meetings of the company may be held as completely electronic general meetings without any physical attendance. Participation in

Deltagelse i fuldstændig elektroniske generalforsamlinger sker via elektroniske medier, som giver selskabets kapitalejere mulighed for at deltage i, ytre sig samt stemme på generalforsamlingen, og som sikrer, at generalforsamlingen kan afvikles på betryggende vis og i overensstemmelse med selskabsloven.

completely electronic general meetings takes place via electronic devices that allow the company's shareholders to attend, address and vote at the general meeting and that ensure that the general meetings are conducted in a safe manner and in accordance with the Danish Companies Act (*selskabsloven*).

6.6 Generalforsamlinger indkaldes af bestyrelsen med mindst tre ugers og højst fem ugers varsel, beregnet fra dagen før generalforsamlingen. Indkaldelsen offentliggøres på selskabets hjemmeside. Indkaldelse sendes endvidere til alle kapitalejere noteret i ejerbogen, som har fremsat begæring herom.

General meetings must be convened by the board of directors at no less than three weeks' and no more than five weeks' notice prior to the day before the general meeting. Notices convening the general meeting are published on the company's website. The notice convening the general meeting will also be sent to all shareholders entered in the register of shareholders who have made a request to this effect.

6.7 I en periode på mindst tre uger før en generalforsamling, inklusive datoen for generalforsamlingens afholdelse, gøres følgende oplysninger tilgængelige på selskabets hjemmeside:

No later than three weeks prior to a general meeting, including the date of the general meeting, the following information must be made available on the company's website:

- a) Indkaldelsen til generalforsamlingen
- b) Det samlede antal kapitalandele og stemmerettigheder på datoen for indkaldelsen
- c) De dokumenter, der skal fremlægges på generalforsamlingen
- d) Dagsordenen og de fuldstændige forslag, herunder for den ordinære generalforsamlings vedkommende den seneste reviderede årsrapport
- e) De formularer, der skal anvendes ved stemmeafgivelse pr. fuldmagt eller ved brevstemme

- a) The notice convening the general meeting
- b) The total number of shares and voting rights as at the date of the notice convening the meeting
- c) The documents to be presented at the general meeting
- d) The agenda and the complete wording of the proposals, including with respect to the annual general meeting, the most recent audited annual report
- e) The forms to be used for voting by proxy or for voting by correspondence

- 6.8 Selskabets generalforsamlinger afholdes på dansk eller engelsk efter bestyrelsens beslutning, medmindre andet bestemmes af generalforsamlingen. Dokumenter udarbejdet til generalforsamlingens interne brug i forbindelse med eller efter generalforsamlingen udarbejdes på dansk eller på engelsk efter bestyrelsens beslutning.
- 6.9 Generalforsamlingen ledes af en dirigent udpeget af bestyrelsen.
- 7. Generalforsamlinger – Møde- og stemmeret samt beslutninger**
- 7.1 En kapitalejers ret til at deltage i en generalforsamling og til at afgive stemme fastsættes i forhold til de kapitalandele, kapital-ejeren besidder på registreringsdatoen. Registreringsdatoen ligger en uge før generalforsamlingen. En kapitalejers kapitalandele og stemmerettigheder opgøres på registreringsdatoen på baggrund af notering af de kapitalejerforhold, der er registreret i ejerbogen, samt de meddelelser om ejerforhold, som selskabet har modtaget med henblik på indførelse i ejerbogen.
- 7.2 Enhver kapitalejer, der er berettiget til at deltage i generalforsamlingen, og som ønsker at deltage i generalforsamlingen, skal senest tre dage før generalforsamlingens afholdelse anmelde sin deltagelse til selskabet.
- 7.3 En kapitalejer kan møde personligt eller ved fuldmægtig. Kapitalejeren og fuldmægtigen er berettiget til at møde med en rådgiver.
- 7.4 En kapitalejers stemmeret kan udøves i henhold til skriftlig og dateret fuldmagt i
- Unless otherwise agreed by the general meeting, general meetings of the company will be held in Danish or English at the discretion of the board of directors. Documents drawn up for internal use at the general meeting in connection with or after the general meeting will be drawn up in Danish or English at the discretion of the board of directors.
- The board of directors appoints a chairman to preside over the general meeting.
- General meetings – Right to attend and vote at general meetings as well as resolutions**
- A shareholder's rights to attend a general meeting and to vote are defined by the shares held by the shareholder at the date of registration. The date of registration is one week prior to the general meeting. The shareholding and voting rights of a shareholder are determined at the date of registration on the basis of the number of shares held by the shareholder according to the register of shareholders and any notice of ownership received by the company for the purpose of registration in the register of shareholders.
- Any shareholder who is entitled to attend the general meeting and who contemplates attending the general meeting must notify the company of his attendance at least three days before the general meeting.
- A shareholder may attend in person or by proxy. The shareholder and the proxy are entitled to attend the general meeting accompanied by an adviser.
- A shareholder's voting right may be exercised pursuant to a written and dated instrument of

	overensstemmelse med den til enhver tid gældende lovgivning.	proxy in accordance with legislation applicable at any time.
7.5	Enhver kapitalejer, der er berettiget til at deltage i en generalforsamling, kan endvidere stemme skriftligt ved brevstemme i overensstemmelse med den til enhver tid gældende lovgivning herom. Brevstemmer skal være selskabet i hænde senest hverdagen før generalforsamlingen. Brevstemmer kan ikke tilbagekaldes.	Any shareholder entitled to attend a general meeting may also vote in writing by correspondence in accordance with legislation applicable at any time. Votes cast by correspondence must have reached the company no later than on the last working day before the date of the general meeting. Votes by correspondence are binding on the shareholder.
7.6	En kapitalandel á nominelt <u>0,01</u> kr. giver ret til én stemme.	One share of a nominal value of DKK <u>0.01</u> carries one vote.
7.7	Beslutninger træffes på generalforsamlingen ved simpelt flertal blandt de afgivne stemmer, medmindre andet følger af lovgivningen eller disse vedtægter.	Resolutions are passed by a simple majority of votes cast by the general meeting unless otherwise provided by statute or these Articles of Association.
7.8	Over det på generalforsamlingen passerede føres en protokol, der underskrives af dirigenten. Senest to uger efter generalforsamlingens afholdelse gøres generalforsamlingsprotokollen eller en bekræftet udskrift af denne tilgængelig for kapitalejerne på selskabets hjemmeside.	Minutes of the proceedings at general meetings must be entered into the company's minute book, to be signed by the chairman of the meeting. No later than two weeks after the date of the general meeting, the minute book or a certified copy thereof must be made available to shareholders on the company's website.
8.	Dagsorden for den ordinære generalforsamling	Agenda for the annual general meeting
8.1	Dagsordenen for den ordinære generalforsamling skal omfatte følgende: <ul style="list-style-type: none"> 1) Bestyrelsens beretning om selskabets virksomhed i det forløbne regnskabsår 2) Fremlæggelse og godkendelse af årsrapporten 	The agenda of the annual general meeting must include as follows: <ul style="list-style-type: none"> 1) The board of directors' report on the company's activities in the past financial year 2) Presentation and adoption of the annual report

- | | |
|--|---|
| <p>3) Anvendelse af overskud eller dækning af underskud i henhold til den godkendte årsrapport</p> <p>4) Fremlæggelse og godkendelse af vederlagsrapport</p> <p>5) Meddelelse af decharge til bestyrelsen og direktionen</p> <p>6) Godkendelse af vederlag til bestyrelsen for indeværende regnskabsår</p> <p>7) Valg af medlemmer til bestyrelsen</p> <p>8) Valg af revisor(er)</p> <p>9) Forslag fra bestyrelsen eller kapitalejere</p> <p>10) Eventuelt</p> | <p>3) Appropriation of profit or loss as recorded in the adopted annual report</p> <p>4) Presentation and adoption of the remuneration report</p> <p>5) Resolution to grant discharge of liability to the board of directors and the executive board</p> <p>6) Approval of the board of directors' fees for the current financial year</p> <p>7) Election of members to the board of directors</p> <p>8) Election of auditor(s)</p> <p>9) Any proposals from the board of directors or the shareholders</p> <p>10) Any other business</p> |
|--|---|
- 8.2 Enhver kapitalejer har ret til at få behandlet et bestemt emne på den ordinære generalforsamling. Begæring herom skal fremsættes skriftligt over for bestyrelsen senest seks uger før generalforsamlingens afholdelse.
- Any shareholder is entitled to have a specific issue included on the agenda for an annual general meeting. Requests to this effect must be made in writing to the board of directors no later than six weeks prior to the general meeting.

9. Bestyrelsen

The board of directors

- 9.1 Bestyrelsen består af mindst fire og højst ni medlemmer, som alle vælges af generalforsamlingen. Bestyrelsesmedlemmer skal fratræde på den følgende ordinære generalforsamling, men genvalg af bestyrelsesmedlemmer kan finde sted.

The board of directors consists of no less than four and no more than nine members, all of whom must be elected by the general meeting. Members of the board of directors must resign at the next annual general meeting, but members of the board of directors may be eligible for re-election.

- 9.2 Bestyrelsen vælger af sin midte en formand og en næstformand. Et direktionsmedlem kan ikke vælges til bestyrelsen.
- 9.3 Næstformanden er stedfortræder for formanden og træder således i dennes sted i tilfælde af formandens forfald. I tilfælde af formandens eller næstformandens permanente forfald, konstituerer bestyrelsen sig med en ny næstformand, og har både formanden og næstformanden permanent forfald, konstituerer bestyrelsen sig med såvel en ny formand og en ny næstformand, og i alle tilfælde indtil næste generalforsamling.
- 9.4 Bestyrelsen er beslutningsdygtig, når mere end halvdelen af dens medlemmer er til stede, herunder formanden eller næstformanden. Bestyrelsens beslutninger træffes ved flertal af de mødende bestyrelsesmedlemmer. I tilfælde af stemmelighed er formandens stemme afgørende og i tilfælde af stemmelighed ved formandens forfald er næstformandens stemme afgørende.
- 9.5 Bestyrelsen skal ved en forretningsorden træffe nærmere bestemmelse om udførelsen af sit hverv.
- 9.6 Bestyrelsesmedlemmerne oppebærer et årligt honorar, der fastsættes af generalforsamlingen i forbindelse med årsrapportens godkendelse.
- 9.7 Bestyrelsen er bemyndiget til at træffe en eller flere beslutninger om udlodning af ekstraordinært udbytte.
- The members of the board of directors elect a chairman and vice-chairman from among its members. No member of the executive board may be elected to the board of directors.
- The vice-chairman is the deputy of the chairman, taking the place of the latter in his absence. In the event of the chairman's or the vice-chairman's permanent absence, the board of directors will elect a new vice-chairman, and in the event of the permanent absence of both the chairman and the vice-chairman, the board of directors will elect a new chairman as well as a new vice-chairman, in either event pending the next general meeting.
- The board of directors forms a quorum when more than half of its members are represented, including the chairman or the vice-chairman. Resolutions by the board of directors are passed by the majority of the members of the board of directors present. In case of equality of votes, the chairman will have the casting vote and in case of the equality of votes in the absence of the chairman, the vice-chairman will have the casting vote.
- The board of directors must lay down specific rules of procedure for the performance of its duties.
- The members of the board of directors receive annual remuneration fixed by the general meeting in connection with the adoption of the annual report.
- The board of directors is authorised to pass one or more resolutions on the distribution of extraordinary dividends.

10. Direktion

- 10.1 Bestyrelsen udpeger en direktion bestående af et til tre medlemmer til at varetage den daglige ledelse af selskabet. Bestyrelsen fastsætter vilkårene for deres ansættelse og de nærmere krav til deres kompetence.
- 10.2 Ét direktionsmedlem ansættes som administrerende direktør.

11. Tegningsregel og prokura

- 11.1 Selskabet tegnes (i) af to medlemmer af direktionen i forening, (ii) af et medlem af direktionen i forening med bestyrelsens formand eller næstformand eller (iii) af den samlede bestyrelse.
- 11.2 Bestyrelsen kan meddele enkel eller kollektiv prokura.

12. Skadesløsholdelsesordning

- 12.1 Selskabet har etableret en ordning for skadesløsholdelse af medlemmer af bestyrelsen. I medfør af skadesløsholdelsesordningen skal selskabet skadesløsholde bestyrelsesmedlemmer for ethvert tab, som bestyrelsesmedlemmer har pådraget sig, der udspringer af krav rejst af tredjemand (udover selskabet og dets direkte og indirekte datterselskaber) baseret på disse bestyrelsesmedlemmers udførelse af deres hverv som medlem af bestyrelsen. Undtaget fra skadesløsholdelse i henhold til ordningen er

Executive board

The board of directors must appoint an executive board consisting of one to three persons to be in charge of the day-to-day management of the company. The board of directors must lay down the terms of their appointment and any specific rules governing their authority.

One member of the executive board will be appointed chief executive officer.

Powers to bind the company and power of attorney (procuration)

The company is bound by the joint signatures of (i) any two members of the executive board, (ii) any one member of the executive board and the chairman of the board of directors or the vice-chairman of the board of directors, or (iii) all the members of the board of directors.

The board of directors may authorise one person alone or more persons jointly to sign for the company by procuration.

Indemnification Scheme

The company has established an indemnification scheme for members of its board of directors. Under the indemnification scheme, the company shall indemnify members of the board of directors from and against any losses incurred by members of the board of directors arising out of any claims raised by any third party (other than the company and its, direct and indirect, subsidiaries) based on such members of the board of directors' discharge of their duties as members of the board of directors. Excluded from indemnification under the scheme

ethvert tab, der vedrører ansvar, som et bestyrelsesmedlem har pådraget sig, der udspringer af det pågældende bestyrelsesmedlems svigagtige adfærd, sanktionerede lovovertrædelser i henhold til gældende strafferet, utilbørlige dispositioner, forsættelige forsømmelse, eller – i det omfang groft uagtsom adfærd ikke er mulig at skadesløsholdelse i henhold til dansk ret – grove uagtsomhed. Skadesløsholdelse i henhold til ordningen skal være sekundær i forhold til dækning fra andre kilder til skadesløsholdelse eller dækning af ansvar, men er ikke betinget af dækning i henhold til selskabets til enhver tid gældende ledelsesansvarsforsikring, og selskabet kan således skadesløsholde for tab, der ikke er dækket, helt eller delvist, i henhold til ledelsesansvarsforsikringen. Bestyrelsen fastsætter bestemmelser om implementeringen og administrationen af skadesløsholdelsesordningen.

are any losses relating to liability incurred by a member of the board of directors arising out of such board member's fraud, sanctioned offences under applicable criminal law, improper acts and omissions (in Danish: "utilbørlige dispositioner"), wilful misconduct or, to the extent not indemnifiable under applicable Danish law, gross negligence. Indemnification under the scheme shall be secondary to coverage from other sources of indemnification or coverage of liability but is not conditioned on coverage under the directors' and officers' liability insurance, as applicable from time to time, and the company may thus indemnify for losses, which are not covered wholly or partly by the directors' and officers' liability insurance. The board of directors stipulates terms and conditions on the implementation and administration of the indemnification scheme.

13. Bemyndigelse til at erhverve egne aktier

Authorisation to buy own shares

13.1

Bestyrelsen er i perioden indtil 31. maj 2026 bemyndiget til at erhverve egne kapitalandele, ad en eller flere gange, svarende til maksimalt 10 % af selskabskapitalen, så længe selskabets beholdning af egne kapitalandele efter en sådan erhvervelse ikke overstiger 10 % af selskabskapitalen. Kursen kan ikke afvige mere end 10 % fra den officielle kurs på Nasdaq Copenhagen på tidspunktet for erhvervelsen

The Board of Directors is authorised in the period until 31 May 2026 to approve the acquisition of treasury shares, on one or more occasions, with a total nominal value of up to 10% of the share capital of the Company, for so long as the Company's holding of treasury shares after such acquisition does not exceed 10% of the Company's share capital. The consideration may not deviate more than 10% from the official price quoted on Nasdaq Copenhagen at the time of the acquisition.

14. Kommunikation og koncernsprog

Communication and corporate language

14.1

All kommunikation fra selskabet til selskabets kapitalejere, herunder indkaldelse til

All communication from the company to the company's shareholders, including notices

generalforsamlinger, kan ske elektronisk via offentliggørelse på selskabets hjemmeside eller via e-mail. Generelle meddelelser gøres tilgængelige på selskabets hjemmeside og på sådan anden måde, som følger af gældende lovgivning. Selskabet kan til enhver tid kommunikere til de enkelte kapitalejere med almindelig brevpost som supplement eller alternativ til elektronisk kommunikation.

convening general meetings, may be performed electronically by publication on the company's website or by email. General notices will be published and made available on the company's website and in any other way provided by statute. The company may at any time communicate with the individual shareholders by ordinary letter mail as a supplement or alternative to electronic communication.

14.2 Kommunikation fra kapitalejeren til selskabet kan ske ved e-mail eller med almindelig post.

The shareholder may communicate with the company by email or ordinary mail.

14.3 Det er den enkelte kapitalejers ansvar at sikre, at selskabet til enhver tid er i besiddelse af korrekte oplysninger om kapitalejers e-mailadresse. Selskabet har ingen pligt til at søge oplysningerne berigtiget eller til at fremsende meddelelser på anden måde.

The individual shareholder is responsible for ensuring that the company has the correct email address of the shareholder at all times. The company is under no obligation to seek correction of its information on the shareholder or to send notices by any other means.

14.4 Selskabets hjemmeside indeholder oplysninger om kravene til de anvendte systemer samt om fremgangsmåden i forbindelse med elektronisk kommunikation.

The company's website provides information about system requirements as well as about the procedure applied in connection with electronic communication with the company.

14.5 Selskabsmeddelelser udarbejdes på engelsk og, hvis bestyrelsen beslutter det, på dansk.

Company announcements are prepared in English and, if the board of directors so decides, in Danish.

14.6 Selskabets koncernsprog er engelsk.

The corporate language of the company is English.

15. Årsrapport

Annual report

15.1 Selskabets årsrapport revideres af en revisor.

The company's annual report is audited by an auditor.

15.2 Årsrapporter udarbejdes på engelsk.

Annual reports are prepared in English.

16. Revision

- 16.1 Generalforsamlingen vælger en eller to statsautoriserede revisorer for ét år ad gangen. Genvalg kan finde sted, i det omfang det er tilladt i henhold til gældende lovgivning.

17. Regnskabsår

- 17.1 Selskabets regnskabsår er kalenderåret.

I tilfælde af uoverensstemmelser mellem den danske version og den engelske version af disse vedtægter, vil den danske version have forrang.

Som vedtaget på selskabets [ekstraordinære generalforsamling den 9. april 14. november 2024](#) og ændret ved bestyrelsesbeslutning den 1. maj 2024.

Audit

The general meeting elects one or two state-authorised public accountants for one year at a time. Re-election may take place to the extent permitted by applicable law.

Financial year

The company's financial year is the calendar year.

In the event of any discrepancies between the Danish version and the English version of these Articles of Association, the Danish version will prevail.

As adopted at the company's [extraordinary general meeting on 9 April 14 November 2024](#) and amended on 1 May 2024 by resolution of the board of directors.

**GENERELLE VILKÅR FOR
INCITAMENTSPROGRAM**

Green Hydrogen Systems A/S

I tilfælde af uoverensstemmelse mellem den danske og den engelske version, skal nedenstående danske tekst have forrang.

1 Baggrund

1.1 Green Hydrogen Systems A/S, CVR-nr.: 30548701, ("**Selskabet**") har besluttet at etablere et incitamentsprogram for nøglemedarbejdere og ledelse, i Selskabet (hver en "**Warrantindehaver**") (Selskabet og en Warrantindehaveren hver for sig en "**Part**" og samlet "**Parterne**"). Incitamentsprogrammet er baseret på tildeling af tegningsretter til kapitalandele, der modnes over tid (i det følgende benævnt "**Warrants**"). En Warrant er en ret, men ikke en forpligtelse til at tegne nye kapitalandele i Selskabet på visse vilkår og betingelser ("**Kapitalandelene**").

1.2 Disse generelle vilkår for incitamentsprogrammet ("**Generelle Vilkår**") angiver de vilkår, der gælder for alle Warrants, der tildeles under incitamentsprogrammet som beskrevet i pkt. 5.4 i Selskabets vedtægter ("**Programmet**"). De individuelle vilkår for hver Warrantindehaver er angivet i individuelle tegningsoptionsaftaler indgået mellem hver Warrantindehaver og Selskabet ("**Individuelle Terms**").

1.3 Formålet med Programmet er at øge Warrantindehaverens fokus på en positiv udvikling af Selskabets markedspris i fremtiden og at motivere Warrantindehaveren til

**GENERAL TERMS FOR
INCENTIVE PLAN**

Green Hydrogen Systems A/S

This translation is an unauthorised translation. In case of inconsistency between the Danish and the English text, the Danish text shall prevail.

Background

Green Hydrogen Systems A/S, company reg. no.: 30548701, (the "**Company**") has decided to introduce an incentive plan for key employees and management of the Company (each a "**Warrant Holder**") (the Company and a Warrant Holder each referred to as a "**Party**" and jointly as the "**Parties**"). The incentive plan is based on up-front granting of share subscription rights which subsequently vest over time (hereinafter referred to as "**Warrants**"). A Warrant is a right but not an obligation to subscribe for new shares in the Company subject to certain terms and conditions (the "**Shares**").

These general terms for the incentive plan (the "**General Terms**") set the terms that apply to all Warrants being granted under to the Warrant Program as described in Article 5.4 of the Company's Articles of association (the "**Plan**"). The individual terms for each Warrant Holder are set in individual warrant agreements entered into by each Warrant Holder and the Company (the "**Individual Terms**").

The goal of the Plan is to increase the Warrant Holder's focus on a positive development of the market price of the Company in the future and to motivate the Warrant Holder to work for and participate in the

VEDTÆGTER/ARTICLES OF ASSOCIATION – BILAG/APPENDIX 5.5.1

- at arbejde for og bidrage til fremtidig forøgelse af selskabets værdi.
- 1.4 Warrants er finansielle instrumenter, som kan være forbundet med risici, idet muligheden for gevinst eller tab er afhængig af Selskabets udvikling såvel som den generelle udvikling på aktiemarkedet. Selskabet giver ingen garanti eller på anden vis sikkerhed for, at indgåelse af tegningsoptionsaftaler er forbundet med gevinst ved udnyttelse af modnede Warrants inden for Udnyttelsesperioden, som defineret i pkt. 3.3.
- 1.5 Selskabets bestyrelse kan efter frit skøn beslutte at foretage ændringer af disse Generelle Vilkår uden forudgående aftale med Warrantindehaveren, forudsat at sådanne ændringer ikke er til væsentlig skade for Warrantindehaveren.
- 1.6 Definitioner anvendt i disse Generelle Vilkår, skal have den samme betydning i Individuelle Terms, medmindre andet er angivet i Individuelle Terms for den enkelte Warrantindehaver.
- 1.7 Bestyrelsen har, som led i ovenstående, fastsat følgende vilkår for tegning og udnyttelse af de tildelte Warrants samt for den dertil hørende kapitalforhøjelse i Selskabet.
- 2 Tildeling af Warrants**
- 2.1 Warrantindehaverne er ved underskrift af individuelle Terms blevet tildelt Warrants. Uanset at Warrants tildeles til den enkelte
- future increase in value of the Company.
- The Warrants are financial instruments, which may involve risks, as the possibility of profit or loss is dependent on the development of the Company as well as the general stock market. By entering into warrant agreements, the Company does not warrant or otherwise grant any security for profit by the exercise of the vested Warrants within the Exercise Period as defined in clause 3.3.
- The board of directors of the Company may at its sole discretion decide to make amendments to these General Terms without the prior approval of the Warrant Holder, however, such amendments shall not be to the substantial detriment of the Warrant Holder.
- Definitions used in these General Terms shall have the meaning ascribed to them herein in the Individual Terms, unless otherwise defined in the Individual Terms for a Warrant Holder.
- As part of the above, the board of directors has determined the following conditions for the subscription and the exercise of the granted Warrants and the corresponding increase of the share capital of the company.
- Grant of Warrants**
- The Warrants were granted to the Warrant Holders at the signing of the Individual

VEDTÆGTER/ARTICLES OF ASSOCIATION – BILAG/APPENDIX 5.5.1

- Warrantindehaver, vil retserhvervelsen til de tildelte Warrants være betinget af den løbende modning af de pågældende Warrants, (jf. pkt. 3.1.1).
- 2.2 Der er i alt tildelt 2.396.933 Warrants under dette Program. Det totale antal Warrants, der tildeles den enkelte Warrantindehaver, vil fremgå af Individuelle Terms for den enkelte Warrantindehaver.
- 2.3 En Warrantindehaver skal ikke betale vederlag for tildelingen af Warrants.
- 2.4 Selskabet fører en fortegnelse over tildelte Warrants (Warrantfortegnelse).
- 3 Modnings- og Udnyttelsesperiode**
- 3.1 Warrant er tildelt medarbejdere med forskellige modningsperioder, der er inddelt i kategorierne angivet i det følgende og som er nærmere fastlagt i Individuelle Terms for den enkelte Warrantindehaver (tilsammen benævnt "**Modningsperioden**"):
- 3.1.1 For så vidt angår de tildelte Warrants, modnes 1/3 heraf på et-års-dagen for tildelingen hvorefter der modnes 1/3 Warrants på to-års-dagen for tildelingen, og endelig modnes 1/3 Warrants på tre-års-dagen for tildelingen.
- 3.2 En Warrantindehaver kan udnytte enhver Warrant, forudsat at den både er tildelt og modnet i henhold til Individuelle Terms el-
- Terms. Regardless of the grant of the Warrants to a Warrant Holder, the ownership rights to the granted Warrants are conditional upon the Warrant Holder's vesting of such Warrants (see clause 3.1.1).
- In total 2.396.933 Warrants have been granted under this Plan. The number of Warrants granted to the Warrant Holder is set in the Individual Terms of the individual Warrant Holder.
- A Warrant Holder shall not pay any consideration for the granting of the Warrants.
- The Company keeps a register of the Warrants granted (Warrant register).
- Vesting and Exercise Period**
- The Warrants have been granted to employees with different vesting periods divided in the groups as set forth below and as further described in the Individual Terms of the individual Warrant Holder (collectively referred to as the "**Vesting Period**"):
- In respect of the Warrants granted, 1/3 hereof vest as of the 1-year anniversary of the grant date, and subsequently 1/3 of the Warrants vest on the 2-year anniversary of the grant date and finally 1/3 of the Warrants vest on 3-year anniversary of the grant date.
- A Warrant Holder may exercise any Warrant, provided that it is both granted and vested according to the Individual Terms

VEDTÆGTER/ARTICLES OF ASSOCIATION – BILAG/APPENDIX 5.5.1

- ler i henhold til pkt. 3.1.1 i løbet af Udnyttelsesperioden, som defineret i pkt. 3.3.
- 3.3 Warrants, der er modnede, kan helt eller delvist udnyttes i overensstemmelse med bestemmelserne i disse Generelle Vilkår i et årligt vindue på 4 uger, der starter dagen efter datoen for Selskabets offentliggørelse af årsrapporten, første gang i 2025 ("**Udnyttelsesperioden**"). Warrants skal senest være udnyttet 4 uger efter datoen for offentliggørelsen af årsrapporten i år 3 efter tildelingen. Warrants, der ikke er udnyttet indenfor Udnyttelsesperioden i år 3 efter tildelingen, bortfalder automatisk uden yderligere varsel eller kompensation ved udløbet af Udnyttelsesperioden i 2027.
- 3.4 Uanset om andet er angivet i disse Generelle Vilkår i tilfælde af Warrantindehaverens dødsfald, er Warrantindehaverens dødsbo berettiget til at udnytte alle Warrantindehaverens modnede Warrants.
- 3.5 Loft for warrantindehaverens gevinst
- 3.5.1 En warrantindehaverens gevinst ved udnyttelse af Warrants er begrænset til i alt 3 x årslønnen ("**Loftet**"). Gevinsten beregnes som forskellen mellem tegningskursen og markedskursen for Selskabets kapitalandele på udnyttelsestidspunktet.
- 3.5.2 Ved endelig udnyttelse er den samlede gevinst (beregnet som forskellen mellem tegningskursen og markedskursen for aktierne i Selskabet på datoen/datoerne for hver udnyttelse over en periode på tre år) begrænset til 3 gange den årlige faste løn i det sidste udnyttelsesår ved udløbet af
- or according to clause 3.1.1 during the Exercise Period, as defined in clause 3.3.
- Warrants that have vested shall be eligible for exercise in accordance with the terms set in these General Terms in a yearly window of 4 weeks, which opens the day after the date of the Company's publication of the financial statements, beginning in 2025 (the "**Exercise Period**"). The Warrants must at the latest be exercised within 4 weeks after the publication date of financial statements in year 3 after the grant. Warrants that are not exercised within the Exercise Period in year 3 after the grant will lapse automatically, without further notice or compensation upon the expiry of the Exercise Period in 2027.
- Notwithstanding anything to the contrary in these General Terms, in the event of the death of a Warrant Holder, the estate of such Warrant Holder is entitled to exercise all the Warrant Holder's vested Warrants.
- Cap on gain for the Warrant Holder
- The Warrant Holder's profit from the exercise of Warrants is limited to 3 x the annual salary ("**The Cap**"). The profit is calculated as the difference between the subscription price and the market price for the Company's shares at the time of exercise.
- Upon the final exercise, the total gain (calculated as the difference between the subscription price and the market price for the shares of the Company at the date(s) of each exercise over a period of three years) is capped at 3 times annual fixed salary in the year of final exercise at the end of the

den treårige modningsperiode.

three-year vesting period.

4 Tegningskursen

Exercise Price

4.1 Hver Warrant giver en ret til at tegne nominelt DKK 1,00 kapitalandel i Selskabet mod kontant betaling af tegningskurs 8,53 ("**Tegningskursen**") svarende til betaling af DKK 8,53 pr. nominel 1,00 kapitalandel, som tegnes ved udnyttelse af en Warrant, der dog kan reguleres som følge af ændringer i Selskabets kapitalstruktur.

Each Warrant confers a right to subscribe for nominal DKK 1.00 share in the Company against cash payment of a subscription price of 8,53 (the "**Exercise Price**") equal to the payment of DKK 8,53 per nominal DKK 1.00 share being subscribed for by exercise of a Warrant, subject to adjustments caused by changes in the capital structure of the Company.

5 Ophør af Ansættelsesforhold

Termination of Employment

5.1 Hvis en Warrantindehavers ansættelsesforhold (forstået som ansættelse som medarbejder, udnævnelse som medlem af direktion hos Selskabet (herefter benævnt "**Ansættelsesforhold**") ophører, er Warrantindehaveren berettiget til at beholde alle modnede Warrants. Alle ikke modnede Warrants bortfalder og bliver ugyldige uden yderligere varsel eller compensation af nogen art på tidspunktet for ophør af Warrantindehaverens Ansættelsesforhold.

If a Warrant Holder's employment (understood as employment as an employee, appointment as member of the management board with the Company (hereinafter referred to as "**Employment**") terminates, the Warrant Holder may keep all vested Warrants. All unvested Warrants shall terminate and become null and void without further notice or compensation of any kind at the time of the Warrant Holder's termination of Employment.

5.2 En Warrantindehaver kan udnytte Warrants, som en Warrantindehaver måtte være berettiget til at beholde, i henhold til pkt. **Error! Reference source not found.** i overensstemmelse med vilkårene i dette Program.

A Warrant Holder may exercise the Warrants that a Warrant Holder is entitled to keep, pursuant to clause **Error! Reference source not found.** in accordance with the terms of this Plan.

5.3 Ophør af Ansættelsesforholdet skal forstås som den første dag, hvor en Warrantindehaver ikke længere er berettiget til at modtage honorering eller vederlag fra Sel-

Termination of the Employment shall be understood as the first day when a Warrant Holder is no longer entitled to receive remuneration or remuneration from the

skabet, uanset om sådan Warrantindehaver faktisk indstiller sit arbejde for Selskabet før dette tidspunkt.

Company notwithstanding that such Warrant Holder actually stops working for the Company prior to this point in time.

6 Ændringer til Selskabets kapitalstruktur

Changes in the Capital structure of the Company

6.1 Regulering af Warrants

Adjustment of Warrants

6.1.1 Hvis der foretages ændringer i Selskabets kapitalstruktur, som omtalt nedenfor i pkt. 6.1.2, medfølgende en reduktion eller forhøjelse af værdien af Warrants, skal en regulering af Warrants foretages afhængig af omstændighederne, således at værdien af Warrants så vidt muligt forbliver uberørt af ændringerne. Reguleringen skal foretages med assistance fra Selskabets eksterne rådgivere. Reguleringen kan ske ved enten at forøge eller reducere antallet af Kapitalandele, som kan udstedes ved en udnyttelse af Warrants og/eller en forhøjelse eller reduktion af Tegningskursen.

If such changes as mentioned in clause 6.1.2 take place in the capital structure of the Company involving a reduction or increase in the value of the Warrants, subject to the circumstances, an adjustment of Warrants shall take place to the effect that the value of the Warrants to the extent possible remains unaffected by the changes. The adjustment shall be made with assistance from the external advisors of the Company. The adjustment can take place by either an increase or a reduction in the number of Shares to be issued upon exercise of a Warrant, and/or an increase or reduction in the Exercise Price.

6.1.2 Ændringer i Selskabets kapitalstruktur, som berettiger til regulering af Warrants, omfatter.

Changes in the capital structure of the Company justifying an adjustment of Warrants include.

- (a) Beslutning om udstedelse af fondsandele (fondsemission);
- (b) Beslutning om at ændre den nominelle værdi for Kapitalandelene;
- (c) Beslutning om udstedelse af konvertible obligationer eller andre konvertible lån eller warrants der giver indehaveren ret til konvertere

- (a) Decision on the issue of bonus shares;
- (b) Decision to change the nominal value of the Shares;
- (c) Decision on the issue of convertible bonds or other convertible loans or warrants that give the holder the right to convert at a price below the Market Price (preferential price);

VEDTÆGTER/ARTICLES OF ASSOCIATION – BILAG/APPENDIX 5.5.1

til kurs under Markedskursen (favørkurs);

(d) Beslutning om kapitalforhøjelse til en kurs under Markedskurs (favørkurs);

(e) Beslutning om kapitalnedsættelse til en kurs højere end markedskursen (overkurs);

(f) Hvis Selskabet deltager i en fusion som det fortsættende selskab, hvis der som led heri gennemføres en kapitalforhøjelse i Selskabet til favørkurs.

(d) Decision on capital increase at a price below the Market Price (preferential price);

(e) Decision on capital reduction at a price higher than the market price (premium price);

(f) If the Company engages in a merger as the continuing company, and a capital increase below Market Price is implemented in the Company in connection with the merger.

6.1.3 I det tilfælde, at alle Selskabets Kapitalandele ombyttes med kapitalandele i et andet selskab, skal de under Programmet udstedte Warrants ombyttes med tegningsretter til kapitalandele i dette andet selskab med en værdi svarende til de udstedte Warrants, baseret på Kapitalandelens bytteforhold ved ombytningen.

In the event that all Shares in the Company are swapped for shares in another company, the Warrants issued in accordance with the Plan shall be exchanged with share subscription rights in such other company with a value equivalent to the Warrants based on the terms of trade of the Shares in the exchange.

6.1.4 Såfremt Selskabet måtte indgå i en fusion, spaltning eller lignende, forpligter Warrantindehaveren sig til at acceptere ændringer af Programmet som fastlagt af bestyrelsen, mod at få en tilsvarende ordning eller kompensation med samme værdi for Warrantindehaveren.

If the Company is part of a merger, demerger or similar, the Warrant Holder is obliged to accept amendments to this Plan as determined by the board of directors against getting a similar scheme or compensation of the same value for the Warrant Holder.

6.1.5 Ændringer til Selskabets kapitalstruktur, bortset fra de ændringer som angivet i pkt. 6.1.2, 6.1.3 og 6.1.4, giver ikke Warrantindehaveren ret til regulering af tildelte Warrants.

Changes to the capital structure of the Company other than those changes listed in clauses 6.1.2, 6.1.3 and 6.1.4 shall not entitle a Warrant Holder to any adjustment of granted Warrants.

VEDTÆGTER/ARTICLES OF ASSOCIATION – BILAG/APPENDIX 5.5.1

6.1.6 "**Markedskursen**" skal i denne forbindelse defineres som dagskursen på NASDAQ Copenhagen A/S.

The "**Market Price**" shall in this respect be defined as the market price on NASDAQ Copenhagen A/S.

6.2 En Warrantindehavers rettigheder og forpligtelser i relation til en beslutning foretaget af det relevante Selskabsorgan, jf. 6.1, er betinget af registreringen heraf hos Erhvervsstyrelsen, forudsat at sådan registrering er en gyldighedsbetingelse for beslutningen.

A Warrant Holder's rights and obligations in relation to a decision made by a competent body within the Company, see clause 6.1, are conditional upon the registration in the Danish Business Authority of the relevant decision if such registration is a precondition for its validity.

6.3 En Warrantindehaver er forpligtet til at acceptere nødvendige ændringer af vilkårene i Warrantprogrammet og/eller Warrantaftalerne, som Selskabets centrale ledelsesorgan beslutter, mod til gengæld at modtage en efter det centrale ledelsesorgans skøn rimelig beskrivelse af, hvordan det er søgt sikret, at den potentielle gevinst af Warrants er forblevet uændret.

The Warrant Holder is obligated to accept any necessary changes in the terms of this Warrant Program of the Warrant Agreements as set by the Company's central governing body in return for a corresponding plan for the potential gain of the Warrants to remain unchanged.

7 Omsættelighed

Transferability

7.1 Warrants er personlige og kan ikke uden samtykke fra Selskabets bestyrelse gøres til genstand for retsforfølgelse, overdrages eller på nogen anden måde overføres til eje eller sikkerhed, herunder i forbindelse med skifte.

Warrants are personal and cannot without the consent of the board of directors of the Company be made object of execution, be transferred or in any other way be assigned by title transfer or as security, including in connection with the division of property.

7.2 I tilfælde af overdragelse af Warrants uden samtykke fra Selskabets bestyrelse bortfalder retten til at udnytte sådanne Warrants uden yderligere varsel og uden kompensation.

In the event of a transfer of Warrants without the consent of the board of directors the right to exercise such Warrants shall expire and lapse without further notice and without compensation.

8 Tegning af Kapitalandele ved Udnyttelse af Warrants

Subscription for New Shares by Exercise of Warrants

8.1 Udnyttelse af Warrants

Exercise of Warrants

Tegning af nye Kapitalandele ved udnyttelse af Warrants sker ved levering af en udnyttelsesansøgning (som forberedes af Selskabet) til Selskabets bestyrelse. Udnyttelsesansøgningen og Tegningsbeløbet (som defineret nedenfor i pkt. 8.2), som skal betales kontant (ved bankoverførsel til en af Selskabet anvist bankkonto), for de nye Kapitalandele, skal være modtaget af Selskabet senest den sidste dag i Udnyttelsesperioden.

Subscription for new Shares by exercise of Warrants takes place by a Warrant Holder's delivering of an exercise notice (to be prepared by the Company) to the board of directors. The exercise notice and the Subscription Amount (as defined in clause 8.2 below) to be paid by cash (by wire transfer to a bank account designated by the Company) for the new Shares must be received by the Company no later than by the last day of the Exercise Period.

8.2 "Tegningsbeløbet" beregnes som Tegningskursen, som angivet i pkt. 5, multipliceret med antallet af Warrants, der ønskes udnyttet, og betales af Warrantindehaveren i danske kroner (DKK).

The "Subscription Amount" is calculated as the Exercise Price, as specified in clause 5, multiplied by the number of Warrants exercised, and is to be paid by the Warrant Holder in Danish Kroner (DKK).

8.3 Bestyrelsen skal drage omsorg for, at udstedelsen af Kapitalandele som følge af udnyttelse af Warrants foretages ikke senere end 8 uger efter en udnyttelse.

The board of directors shall arrange for the issuance of Shares due to exercise of the Warrants to take place no later than 8 weeks after an exercise.

8.4 Hvis udnyttelsesansøgningen ikke er korrekt modtaget, eller betaling ikke er modtaget af Selskabet inden for tidsfristerne ifølge pkt. 8.1 og **Error! Reference source not found.**, anses tegningen for ugyldig og bortfaldet, og en Warrantindehaver kan ikke anses for at have udnyttet sine Warrants, og alle ikke-udnyttede Warrants anses for udløbet og bortfaldet uden yderligere varsel og uden ret til kompensation.

If the exercise notice is not duly filed or the payment has not been received by the Company within the time limits set in clauses 8.1 and **Error! Reference source not found.**, the subscription shall be considered null and void, and a Warrant Holder cannot be regarded as having exercised his/her Warrants, and all non-exercised Warrants shall expire and laps without further notice and without compensation.

VEDTÆGTER/ARTICLES OF ASSOCIATION – BILAG/APPENDIX 5.5.1

8.5 Efter at kapitalforhøjelsen, relateret til udnyttelsen af Warrants, er blevet gennemført og registreret hos Erhvervsstyrelsen, modtager Warrantindehaveren kvittering for sit medejerskab af selskabet i form af registrering i Selskabets ejerbog.

When the capital increase associated with the exercise of Warrants has been effectuated and registered with the Danish Business Authority, a Warrant Holder will receive proof of his/her co-ownership of shares in the Company in the form of registration in the register of shareholders.

8.6 Bestyrelsen kan inden 14 dage fra modtagelsen af udnyttelsesansøgningen diskretionært og uden forudgående aftale med Warrantindehaveren, som et alternativ til udstedelse af Kapitalandele i henhold til dette pkt. 8, vælge at kontantafregne overfor Warrantindehaveren, ved at betale differencen mellem Tegningskursen og værdien af Kapitalandelene på tidspunktet for differenceafregningen.

The board of directors may, within 14 days from receiving an exercise notice at its sole discretion and without the prior approval of the Warrant Holder, as an alternative to issuing Shares according to this clause 8, decide to pay a cash settlement to the Warrant Holder, by cash payment of the difference between the Exercise Price and the value of the Shares at the time of the cash settlement.

9 Rettigheder for Kapitalandele

The Rights of the Shares

9.1 Nye Kapitalandele, som tegnes ved udnyttelse af Warrants, skal være Kapitalandele i Selskabet der i alle henseender har tilsvarende rettigheder som de nuværende kapitalandele som angivet i Selskabets vedtægter på tidspunktet for tegning af Kapitalandelene:

The Shares subscribed for by exercise of the Warrants shall be Shares in the Company that in all respects have rights equal to the present Shares as set in the Articles of association of the Company at the time of subscription of the Shares:

(a) Kapitalandelenes stykstørrelse skal udgøre DKK 1,00 eller multipla heraf; og

(a) The Shares shall constitute DKK 1.00 or multiples hereof; and

(b) Kapitalandelene skal lyde på navn og være omsætningspapirer.

(b) The Shares shall be registered and are negotiable instruments.

9.2 Selskabet skal betale alle Selskabets omkostninger i forbindelse med tildeling af Warrants og den deraf afledte tegning og udnyttelse heraf.

The Company shall pay all the Company's costs in connection with the grant of Warrants and the subsequent subscription and exercise hereof.

10 Skattemæssige Forhold mv.

10.1 De skattemæssige konsekvenser hidrørende fra Warrantindehaverens tegning af og/eller udnyttelse af Warrants er Selskabet uvedkommende, og Selskabet påtager sig intet ansvar i relation til beskatningen af til warrantindehaverene tildelte Warrants ifølge Individuelle Terms eller den efterfølgende udnyttelse heraf.

10.2 Selskabet påtager sig intet ansvar i forbindelse med Programmet, og for at undgå enhver tvivl henvises der til pkt. 1.4 og 10.1.

11 Claw back klausul

11.1 Bestyrelsen skal i særlige tilfælde, hvor Warrants er blevet tildelt, modnet eller udnyttet på baggrund af oplysninger som har været forfalskede, ukorrekte eller væsentligt eller åbenbart fejlagtige, eller hvis Indehaveren har handlet i ond tro i forhold til andre forhold, som har påvirket værdien af Warrants til Indehaverens fordel, være berettiget til at annullere tildelte Warrants og/eller kræve enhver uberettiget erhverves gevinst om Indehaveren, helt eller delvist har erhvervet i henhold til modnede eller udnyttede Warrants.

12 Omkostninger

12.1 Selskabet afholder sine omkostninger i forbindelse med udstedelsen af Warrants og den potentielle udnyttelse heraf op til DKK [beløb].

Tax Matters etc.

The tax consequences related to a Warrant Holder's subscription for and/or exercise of the Warrants are of no concern of the Company, and the Company does not accept any liability regarding the taxation of Warrants granted to a Warrant Holder under the Individual Terms or the subsequent exercise hereof.

The Company does not accept any liability in connection with the Plan, and reference is for the avoidance of doubt made to clauses 1.4 and 10.1.

Claw back clause

The Board of Directors shall in special cases, where Warrants have been granted, matured or exercised on the basis of information that has been falsified, is incorrect or significantly or obviously erroneous, or if the Holder has acted in bad faith in relation to other circumstances that have affected the value of the Warrants for the Holder's benefit, be entitled to cancel granted Warrants and/or claim any unwarranted gain the Holder has fully or partially acquired pursuant to matured or exercised Warrants.

Costs

The Company pays its costs in connection with issuing of the Warrants and the potential exercise hereof up to an amount of DKK [amount].

VEDTÆGTER/ARTICLES OF ASSOCIATION – BILAG/APPENDIX 5.5.1

Selskabet skal betale alle omkostninger i forbindelse med tildeling af Warrants og omkostninger for hver af de deraf afledte udnyttelse heraf.

The Company shall pay all costs in connection with the grant of Warrants and costs related to each exercise hereof.

13 Lovvalg og Værneting

Governing Law and Venue

13.1 Denne Aftale, herunder tegning af Warrants, de relevante vilkår og betingelser og udnyttelsen heraf samt vilkår og betingelser for den heraf afledte udstedelse af Kapitalandele i Selskabet ved udnyttelse af Warrants er underlagt og skal fortolkes i henhold til dansk ret.

This Agreement, including the subscription for Warrants, the relevant terms and conditions and the exercise hereof as well as the terms and conditions for subsequent issuance of Shares in the Company in connection with exercise of Warrants, shall be governed by and construed in accordance with Danish law.

13.2 Enhver tvist, som måtte opstå i forbindelse med denne Aftale, herunder tvister vedrørende eksistens, gyldighed, fortolkning, implementering eller ophør skal så vidt muligt løses i mindelighed ved forhandling mellem Parterne.

Any dispute arising out of or in connection with this Agreement, including any disputes regarding the existence, validity, interpretation, implementation, or termination shall be settled amicably by negotiation between the Parties.

13.3 Enhver tvist mellem en Warrantindehaver og Selskabet vedrørende Programmet, Generelle Vilkår og Individuelle Terms, herunder tvister vedrørende eksistens, gyldighed, fortolkning, implementering eller ophør skal så vidt muligt løses i mindelighed ved forhandling mellem Parterne.

Any disputes between a Warrant Holder and the Company regarding the Plan, the General Terms and the Individual Terms, including any disputes regarding the existence, validity, interpretation, implementation or termination should be settled amicably by negotiation between the Parties.

13.4 Hvis Parterne ikke kan finde en løsning, skal enhver tvist afgøres ved voldgift ved Voldgiftsinstituttet i overensstemmelse med de af Voldgiftsinstituttet vedtagne regler herom, som er gældende ved indledning af voldgiftssagen. Voldgiftssagen skal afgøres i København og voldgiften skal foregå på dansk.

If the Parties are unable to reach an agreement, any disputes shall be settled by the arbitration arranged by The Danish Institute of Arbitration in accordance with the rules of arbitration procedure adopted by The Danish Institute of Arbitration and in force at the time when such proceedings are commenced. The place of the arbitra-

VEDTÆGTER/ARTICLES OF ASSOCIATION – BILAG/APPENDIX 5.5.1

tion shall be Copenhagen, and the language of the arbitration shall be Danish.

--- ooOoo ---

--- ooOoo ---