

Vedtægter

Articles of Association

Nordic Aqua Partners A/S
CVR-nr. / business registration no. 38 18 30 01
(“Selskabet” / the “Company”)

1.	NAVN	NAME
1.1	Selskabets navn er Nordic Aqua Partners A/S	The name of the Company is Nordic Aqua Partners A/S
1.2	Selskabets binavn er Aqua Partners Products A/S	The secondary name of the Company is Nordic Aqua Partners Products A/S
2.	FORMÅL	OBJECTS
2.1	Selskabets formål er begrænset til lanceringen, etableringen og driften af en landbaseret laksefarm nær Ningbo, Kina samt aktiviteter der understøtter førnævnte.	The object of the Company is limited to the launching, construction and operating of a land-based salmon farm near Ningbo, China, as well as activities supportive to the aforementioned.
2.2	Selskabets aktiviteter og visse beslutninger, som kræver særlig majoritet	The Company's activities and certain decisions requiring a qualified majority of vote
2.2.1	Selskabets aktiviteter udøves i et kinesisk datterselskab, som er helejet af Selskabet (" Datterselskabet ").	The activities of the Company are carried out in a Chinese subsidiary, which is wholly owned by the Company (the " Subsidiary ").
2.2.2	Datterselskabets virksomhed består i lancering, etablering samt drift af en landbaseret laksefarm nær Ningbo, Kina. Datterselskabet vil bruge Recirculated Aquaculture System (RAS) teknologi og projektet inkluderer alle produktionsstadier – fra æg til høst samt distribution og erhvervsmæssig udnyttelse af de producerede laks. Produktionskapacitet forventes etableret i to faser: Fase 1 med en produktionskapacitet på 4K MT HOG (head on, gutted) årligt og Fase 2 med en yderligere produktionskapacitet på 4K MT HOG (head on, gutted) årligt (samlet betegnet " Projektet ").	The Subsidiary's activities are launching, constructing and operating a land-based salmon farm near Ningbo, China. The Subsidiary will use Recirculated Aquaculture System (RAS) technology and the project includes all production stages – from eggs to harvesting as well as distribution and commercialization of the salmon produced. Production capacity is expected to be established in two phases: Phase 1 with a production capacity of 4K MT HOG (head on, gutted) per annum, and Phase 2 with a further production capacity of 4K MT HOG (head on, gutted) per annum (all together the " Project ").

- 2.2.3 Tidspunktet, hvor projektet anses som gennemført ("**Projekt Gennemførelse**"), afhænger af, hvorvidt blot Fase 1 eller både Fase 1 og Fase 2 af Projektet vil blive eksekveret. Såfremt Selskabets bestyrelse ikke formelt har besluttet at overgå til Fase 2 inden for ni (9) måneder efter en samlet mængde på 600 tons af erhvervsmæssige salgbare fisk på mindst 4,2 kilogram hver høstet og solgt, anses Projektet som Projekt Gennemførelse når Datterselskabet har produceret to (2) på hinanden følgende årlige produktionsmængder på mindst 3,6K MT pr. år. (dvs. 4K MT – 10%). Såfremt bestyrelsen formelt beslutter at gå videre til Fase 2 inden for ni (9) måneder efter en samlet mængde på 600 tons af erhvervsmæssige salgbare fisk på mindst 4,2 kilogram hver høstet og solgt, anses Projektet for gennemført (Projekt Gennemførelse) når Datterselskabet har produceret to (2) på hinanden følgende årlige produktionsmængder på mindst 7,2K MT pr. år (dvs. 8K MT – 10%). Projekt Gennemførelse har betydning for Selskabets udlodning af udbytte, jf. punkt 13.
- The point in time at which the Project is considered completed ("**Project Completion**") depends on whether only Phase 1 or both Phase 1 and Phase 2 of the Project will be executed. In case the Company's Board of Directors has not formally decided to proceed with Phase 2 within nine (9) months after an aggregate volume of 600 tons of commercially sellable fish of at least 4.2 kilogram each having been harvested and sold, the Project is considered completed (Project Completion) once the Subsidiary has produced two (2) consecutive Annual production volumes of at least 3.6K MT per annum (i.e. 4K MT -10%). In case the Board of Directors has formally decided to proceed with Phase 2 within nine (9) months after an aggregate volume of 600 tons of commercially sellable fish of at least 4.2 kilogram each having been harvested and sold, the Project is considered completed (Project Completion) once the Subsidiary has produced two (2) consecutive Annual production volumes of at least 7.2K MT per annum (i.e. 8K MT -10%). Project Completion has relevance for the Company's distribution of dividends, cf. article 13.
- 2.2.4 Såfremt bestyrelsen på et passende tidspunkt beslutter, hvilken beslutning kræver tilslutning fra aktionærer udgørende 75% af de afgivne stemmer på generalforsamlingen, at høst og salg af fisk på under 4,2 kilogram HOG (head on, gutted) er mere rentabel end høst og salg af fisk på over 4,2 kilogram HOG (head on, gutted), skal sådan høst og salgs mængde på mindre end 4,2 kilogram HOG (head on, gutted) indgå i vurderingen af 600 tons tærskelmængden for vurderingen af Projekt Gennemførelse. Med forbehold for
- In case the Board of Directors at the appropriate time decides, which decision will require approval by shareholders holding a majority of 75% of the votes cast at the general meeting, that harvesting and selling fish of less than 4.2 kilogram HOG (head on, gutted) is more profitable than harvesting and selling fish of more than 4.2 kilogram HOG (head on, gutted), such harvested and sold volume of less than 4.2 kilogram HOG (head on, gutted) will count towards the 600 tons threshold volume for determining Project Completion. Subject to any

forlængelse i overensstemmende med det nedenfor angive, kan bestyrelsen besluttede at anvende denne lavere høst og salgs tærskel for en periode på maksimalt seks (6) måneder. Bestyrelsen skal senest 2 uger inden udløbet af en sådan 6-måneders periode, såvel som ved enhver efterfølgende 6-måneders periode vedtaget i overensstemmelse med det nedenfor angivne, beslutte med simpelt flertal, hvilken beslutning ikke kræver øvrig tiltrædelse fra aktionærerne, hvorvidt beslutningen skal forlænges i endnu en periode på seks (6) måneder.

extension in accordance with the below, the Board of Directors can decide to apply this lower harvesting and selling threshold for a maximum period of six (6) months. No later than 2 weeks prior to the expiration of such 6-month period as well as any subsequent 6-month period resolved in accordance with the below, the Board of Directors will have to decide, by simple majority and which decision will not require any further approval by the shareholders, whether or not to extend the decision for the next period of six (6) months.

3. SELSKABSKAPITAL

SHARE CAPITAL

3.1 Selskabets har en selskabskapital på nominelt DKK 10.283.984 fordelt på aktier med en nominal værdi på 1 kr. pr. aktie.

The share capital of the Company is DKK 10,283,984 nominal value, divided into shares of a nominal value of DKK 1 per share.

3.2 Selskabskapitalen er fuldt indbetalt.

The share capital has been fully paid up.

3.3 Bemyndigelse til udstedelse af warrants

Authorisation to issue warrants

Bestyrelsen er bemyndiget indtil den 27. maj 2025 til ad en eller flere omgange at udstede warrants og træffe beslutning om tilhørende kapitalforhøjelse. Bestyrelsen kan forhøje selskabskapitalen med op til nominelt DKK 514.200, svarende til 514.200 aktier á nominelt DKK 1. De nye aktier udstedt i medfør af denne bestemmelse skal udstedes til en til en udnyttelsespris på NOK 81. Konvertering til DKK vil være baseret på valutakursen NOK/DKK offentliggjort af Danmarks Nationalbank kl. 10.00 CET på datoen for tegning. Kapitalforhøjelsen i henhold til denne

The board of directors is authorised until 27 May 2025 to issue warrants and to increase, in one or more steps, the share capital up to a total of nominally DKK 514,200, corresponding to 514,200 shares of a nominal value of DKK 1. The subscription price for the new shares issued on the basis of the authorisation of this provision is NOK 81. Conversion into DKK will be based on the ex-change rate NOK/DKK published by the Central Bank of Denmark at 10:00 CET on the date of subscription. The existing shareholders do not have any pre-emption rights to the new shares issued pursuant to this authorisation.

bemyndigelse skal være uden fortegningsret for de eksisterende aktionærer.

Vilkårene for tildeling af warrants er indeholdt i ”*Nordic Aqua Partners A/S Warrant Program 2021*”, som er vedlagt som **Bilag 1** til disse vedtægter.

Aktier udstedt i henhold til bemyndigelsen skal være fuldt indbetalt. De aktier, der tegnes ved udnyttelse af warrants, skal lyde på navn og skal være omsætningspapirer. Der skal ikke gælde indskrænkninger i aktiernes omsættelighed.

Aktierne skal give aktionæren ret til udbytte og andre rettigheder i selskabet fra tidspunktet for registrering i Erhvervsstyrelsen.

Bestyrelsen er bemyndiget til at ændre nærværende vedtægter i tilfælde af udnyttelse eller bortfald af warrants.

3.4 På bestyrelsesmødet den 3. marts 2022 besluttede bestyrelsen i overensstemmelse med bemyndigelsen i pkt. 3.3 at udstede 437.070 warrants og vedtog samtidig hermed beslutning om den til de udstedte warrants tilhørende kontante kapitalforhøjelse(r) på indtil nominelt DKK 437.070 kapitalandele. Hver warrant giver warrantindehaveren ret til at tegne 1 kapitalandel med en nominal værdi på DKK 1 mod betaling af NOK 81 per kapitalandel. Konvertering til DKK vil være baseret på valutakursen NOK/DKK offentliggjort af Danmarks Nationalbank kl. 10:00 CET på datoen for udnyttelsen af de

The conditions for granting of warrants is set out in “*Nordic Aqua Partners A/S Warrant Program 2021*” attached hereto as **Appendix 1**.

The new shares issued on the basis of the authorisation shall be fully paid up. The shares which may be subscribed by the exercise of the warrants must be registered in the name of the holder and will be negotiable instruments. The shares will not be subject to any restrictions on transferability.

The new shares confer a right to receive dividend and other rights in the company from the time of registration with the Danish Business Authority.

The board of directors are authorised to amend these articles of association in case of exercise or lapse of warrants.

At the board meeting held on 3 March 2022, the board of directors resolved in accordance with the authorisation in article 3.3 to issue 437,070 warrants and simultaneously approved the necessary cash capital increase(s) of up to nominally DKK 437,070 shares. Each warrant entitles the holder of such warrant to subscribe for 1 share of a nominal value of DKK 1 at a subscription price of NOK 81 per share. Conversion into DKK will be based on the exchange rate NOK/DKK published by the Central Bank of Denmark at 10:00 CET on the date of exercise of the warrants, although the rate can never be below rate (kurs) 100 (equal

pågældende warrants, idet kursen dog aldrig kan være under kurs 100 (svarende til DKK 1 per nominel DKK 1 kapitalandel). De udstedte warrants er reguleret af vilkårene fastsat i bilag 1 til Selskabets vedtægter. De udstedte warrants kan tegnes i perioden frem til den 17. marts 2022 ved underskrivelse af individuelle warrantaftaler.

Selskabet afholder omkostningerne i forbindelse med udstedelsen af warrants og den senere udnyttelse heraf. Selskabets omkostninger forbundet med udstedelsen og den dertil hørende kapitalforhøjelse anslås til DKK 10.000.

På baggrund af bestyrelsens beslutning skal bemyndigelsen i punkt 3.3 reduceres med nominelt DKK 437.070 til nominelt DKK 77.130.

to DKK 1 for nominally DKK 1 share) . The issued warrants are governed by the terms as set out in appendix 1 to the Company's articles of association. The issued warrants may be subscribed for in the period until 17 March 2022 by signing of individual warrant agreements.

The Company shall bear the costs in connection with the issuance of warrants and the subsequent exercise hereof. The Company's cost in connection with the issuance and the related share capital increase is estimated at DKK 10,000.

On basis of the decision by the board of directors, the authorization set out in article 3.4 shall hereafter be reduced by a nominal value of DKK 437,070 to nominally DKK 77,130.

4. AKTIERNES RETTIGHEDER

4.1 Hver aktie med en pålydende nominel værdi på DKK 1 givet ret til én (1) stemme på generalforsamlingen. En aktionær er ikke forpligtet til at stemme samlet på alle sine aktier, uanset hvorvidt der stemmes om anliggender på en ordinær- eller en ekstraordinær generalforsamling og en aktionær er dermed berettiget til at stemme forskelligt på sine aktier.

4.2 Aktierne skal lyde på navn.

RIGHTS CARRIED BY SHARES

Each share denomination of a nominal value of DKK 1 carries the right to one (1) vote at general meetings. A shareholder is not obliged to cast an aggregated vote on its shares, regardless of whether such matters are being voted on at an ordinary general meeting or an extraordinary general meeting, and a shareholder is thus entitled to vote differently on each share.

Shares are registered in the names of the shareholders.

- 4.3 Aktierne er omsætningspapirer. The shares shall be negotiable instruments.
- 4.4 Aktierne er registreret hos og udstedt i dematerialiseret form igennem den norske værdipapircentral Verdipapirsentralen ASA (norsk org.nr. 985 140 421), og Selskabet udsteder således ikke fysiske ejerbeviser. Rettigheder vedrørende Selskabets aktier skal anmeldes til Verdipapirsentralen ASA efter de herom fastsatte regler. The shares are registered with and issued in dematerialised form through the Norwegian central securities depository Verdipapirsentralen ASA (Norwegian org. no. 985 140 421), and therefore the Company shall not issue any physical share certificates. All rights attaching to the Company's shares shall be notified to Verdipapirsentralen ASA in accordance with applicable rules in this respect.
- 4.5 Ejerbogen føres på vegne af selskabet af Verdipapirsentralen ASA. The register of shareholders is kept on behalf of the Company by Verdipapirsentralen ASA.
- 5. OVERGANG OG PANTSÆTNING AF AKTIER TRANSFER AND PLEDGING OF SHARES**
- 5.1 Der gælder ikke indskrænkninger i aktiernes omsættelighed. No restrictions shall apply to the transferability of the shares.
- 6. LEDELSESORGANER MANAGEMENT BODIES**
- 6.1 Selskabet ledes af en bestyrelse bestående af 5 medlemmer, der varetager Selskabets overordnede og strategiske ledelse og sikrer en forsvarlig organisation af Selskabets virksomhed. The Company is governed by a Board of Directors consisting of 5 members responsible for the overall and strategic management of the Company and ensuring proper organization of the Company's business.
- 6.2 Selskabets generalforsamling vælger medlemmer til bestyrelsen, som skal bestride hvervet indtil der afholdes ordinær generalforsamling i det andet år efter valget. The members of the Board of Directors are elected by the Company's general meeting to hold office until the annual general meeting to be held in the second annual year following the election.
- 6.3 Bestyrelsen påser, at bogføringen og regnskabsaflæggelsen sker i overensstemmelse med lovgivningens regler herom samt at formueforvaltningen er forsvarlig. The Board of Directors shall ensure that the bookkeeping of the Company is in accordance with the relevant statutory rules and that the asset management is adequate.

- 6.4 Endvidere skal bestyrelsen påse at Selskabets kapitalberedskab til enhver tid er forsvarlig, herunder at der er tilstrækkelig likviditet til at opfylde Selskabets nuværende og fremtidige forpligtelser, efterhånden som de forfalder. Bestyrelsen er således til enhver tid forpligtet til at vurdere den økonomiske situationen og sikre, at det tilsvarende kapitalberedskab er forsvarligt.
- In addition, the Board of Directors shall ensure that the capital resources of the Company are adequate at any time, e.g. that there is sufficient cash available in order for the Company to pay its present and future debts as they fall due. The Board of Directors is thus obliged at any time to assess its financial position and ensure that the available capital resources are adequate.
- 6.5 Bestyrelsesmøder afholdes på engelsk.
- Board of Directors meetings are held in English.
- 6.6 Bestyrelsen er beslutningsdygtig, når over halvdelen af medlemmer er til stede. Beslutninger må dog ikke træffes, uden at så vidt muligt samtlige medlemmer har haft adgang til at deltage i sagens behandling.
- The Board of Directors forms a quorum when more than half of all of the board members are represented. However, resolutions may not be passed without all board members having had the opportunity, as far as possible, to participate in the discussion of the matter.
- 6.7 Beslutninger på bestyrelsesmøder vedtages med simpelt flertal, medmindre vedtægterne kræver en aktionærgodkendelse, jf. punkt 2.5 og 10.
- The decisions of the Board of Directors are taken by simple majority votes, unless the articles of association require a shareholder approval, cf. Article 2.5 and Article 10.
- 6.8 Bestyrelsen skal føre protokol over forhandlingerne, der underskrives af samtlige tilstedeværende medlemmer. Et tilstedeværende medlem, der ikke er enig i en beslutning, har ret til at få sin mening indført i protokollen. Protokollerne skal føres på engelsk.
- The Board of Directors shall keep minutes of its meetings which must be signed by all the attending members. An attending member who disagrees with a resolution is entitled to have his opinion entered in the minutes. The minutes must be kept in English.
- 6.9 Bestyrelsen træffer nærmere bestemmelser om udførelsen af bestyrelsens hverv i en forretningsorden. Forretningsorden skal udarbejdes på engelsk.
- The Board of Directors shall prepare rules of procedure laying down the terms and conditions for the performance of its duties. The rules of procedure must be prepared in English.

- 6.10 Bestyrelsen ansætter en direktion bestående af 1-2 medlemmer, der skal varetage den daglige ledelse. Medlemmer af bestyrelsen må ikke være medlemmer af direktionen. The Board of Directors appoints a management board consisting of 1-2 members to be responsible for the day-to-day management of the company. The members of the management board shall not be the members of the Board of Directors.
- 7. TEGNINGSREGEL** **PROVISIONS REGULATING THE POWERS TO BIND THE COMPANY**
- 7.1 Selskabet tegnes af to bestyrelsesmedlemmer i forening eller af den samlede bestyrelse. The Company is bound by the joint signatures of two members of the Board of Directors, or by the joint signatures of all members of the Board of Directors.
- 8. GENERALFORSAMLINGER** **GENERAL MEETINGS**
- 8.1 **Aktionærernes beslutninger** **The shareholders' resolutions**
- 8.1.1 Aktionærernes ret til at træffe beslutninger udøves på generalforsamlingen. The shareholders' rights to pass resolutions in the Company must be exercised at the general meetings.
- 8.2 **Møderet** **Right to attend**
- 8.2.1 Enhver aktionær har ret til at møde på generalforsamlingen og tage ordet det. All shareholders are entitled to attend and speak at general meetings.
- 8.2.2 Aktionærerne har ret til at møde på generalforsamlingen ved fuldmægtig. Fuldmægtigen skal kunne fremlægge skriftlig og dateret fuldmagt. Shareholders are entitled to attend general meetings by proxy. The proxy must be able to produce a written and dated instrument of proxy.
- 8.2.3 Selskabet skal stille en skriftlig eller elektronisk fuldmagtsblanket til rådighed for enhver aktionær, der berettiget til at stemme på generalforsamlingen, og der skal tilbydes aktionærerne mindst én metode til The Company must make hard copy or electronic proxy forms available to any shareholder entitled to vote at the general meeting and must offer the shareholders at least one electronic method of notifying the company of the appointment of a proxy.

underretning af Selskabet om udpegning af en fuldmægtig ad elektronisk vej.

- 8.2.4 Aktionærerne eller fuldmægtige kan møde på generalforsamlingen sammen med en rådgiver. Shareholders and proxies may attend general meetings together with an adviser.
- 8.2.5 En aktionærs ret til at møde på en generalforsamling og afgive stemme på sine aktier, er afhængig af de aktier, som aktionæren besidder på registreringsdatoen. Registreringsdatoen er én uge før generalforsamlingens afholdelse. A shareholder's rights to attend and vote at a general meeting depends on the shares held by the shareholder on the date of registration. The date of registration shall be one week before the date of the general meeting.
- 8.2.6 En aktionærs eller dennes fuldmægtigs, herunder eventuelle rådgivers, deltagelse i generalforsamlingen skal anmeldes til selskabet senest 3 dage før generalforsamlingens afholdelse. Selskabet vil udstede adgangskort til aktionærer mv. med møderet til generalforsamlingen. A shareholder or its proxy's attendance, including potential advisor, shall notify the Company of its attendance at the general meeting no later than three days before the date of the general meeting. The Company will issue admission cards to shareholders and others entitled to attend the general meeting.
- 8.3 **Tid og sted for generalforsamlingens afholdelse** **Time and place of general meetings**
- 8.3.1 Generalforsamlingen afholdes på Selskabets hjemsted eller i København, medmindre aktionærerne enstemmigt beslutter andet. Såfremt det under særlige omstændigheder er nødvendigt, kan generalforsamling i enkeltstående tilfælde afholdes andetsteds. General meetings are held at the registered office of the Company or in Copenhagen, unless the shareholders pass another unanimous resolution. If special circumstances require it, a general meeting may, however, in isolated cases, be held elsewhere.
- 8.3.2 Den ordinære generalforsamling skal afholdes i så god tid, at den godkendte årsrapport kan være Erhvervsstyrelsen rettidigt i hænde forinden fem (5) måneder efter regnskabsårets afslutning. The annual general meeting must be held in time for the adopted annual report to reach the Danish Business Authority within five (5) months of the end of the financial year.

- 8.3.3 Ekstraordinær generalforsamling skal afholdes, når bestyrelsen, den generalforsamlingsvalgte revisor eller en eller flere kapital ejere der ejer mindst 5 % af Selskabets kapital forlanger det. Ekstraordinær generalforsamling til behandling af et bestemt angivet emne indkaldes senest 2 uger efter at det er forlangt.
- Extraordinary general meetings must be held upon request from the Board of Directors, the auditor elected by the general meeting or one or more shareholders holding at least 5% of the nominal value of the share capital of the Company. Extraordinary general meetings for the transaction of particular business must be convened no later than two (2) weeks after receipt of such request.

8.4 Dagsorden

Agenda

- 8.4.1 Enhver aktionær har ret til at få et bestemt emne optaget på dagsordenen til den ordinære generalforsamling, såfremt krav herom er fremsat til bestyrelsen senest 6 uger før generalforsamlingens afholdelse. Såfremt krav fremsættes senere end 6 uger før generalforsamlingens afholdelse, afgør bestyrelsen, om kravet er fremsat i så god tid, at det er muligt at optage emnet på dagsordenen.
- Any shareholders are entitled to have a specific issue included on the agenda for an annual general meeting, provided that the request to nominate the issue for consideration at the annual general meeting is received by the Board of Directors at least 6 weeks before the date of the general meeting. If the request is received less than 6 weeks before the date of the general meeting, the Board of Directors shall decide whether the request has been made with enough time for the issues to be included on the agenda.
- 8.4.2 Emner, der ikke er sat på dagsordenen, kan kun afgøres af generalforsamlingen, hvis samtlige aktionærer samtykker.
- Any matter which is not on the agenda can only be determined by the general meeting if all of the shareholders consent.
- 8.4.3 Dagsordenen for den ordinære generalforsamling skal som minimum omfatte:
- The agenda of the annual general meeting must as a minimum include the following items:
- 1) Valg af dirigent
 - 1) Election of chairman of the general meeting.

- | | |
|---|---|
| 2) Bestyrelsens beretning om Selskabets virksomhed i det forløbne regnskabsår | 2) The report of the Board of Directors regarding the Company's business in the past financial year |
| 3) Fremlæggelse og beslutning om godkendelse af årsrapport | 3) Submission and adoption of the annual report |
| 4) Beslutning om anvendelse af overskud eller dækning af underskud i henhold til den godkendte årsrapport | 4) Decision on appropriation of profit or loss as recoded in the adopted annual report |
| 5) Valg af medlemmer til bestyrelsen | 5) Election of Board of Directors |
| 6) Valg af revisor | 6) Appointment of an auditor |
| 7) Øvrige forslag fra bestyrelsen og/eller direktionen | 7) Any other resolutions from the Board of Directors and/or the management board |
| 8) Eventuelt | 8) Any other business |

8.5 Indkaldelse

Notice of general meetings

8.5.1 Bestyrelsen skal indkalde til generalforsamlingen tidligst 5 uger og senest 3 uger før generalforsamlingen. Indkaldelse skal ske via Selskabets hjemmeside samt ved skriftlig indkaldelse til alle i ejerbogen noterede aktionærer, som har fremsat begæring herom.

A General Meeting shall be called by the Board of Directors not earlier than five weeks and not later than three weeks prior to the General Meeting by publishing the notice at the Company's website and the notice shall also be forwarded in writing to all shareholders entered in the Register of Owners who have so requested.

8.5.2 I perioden fra 3 uger før generalforsamlingens afholdelse og indtil generalforsamlingens afholdelse, skal kopi af indkaldelse med dagsorden, fuldstændige forslag, dokumenter der skal fremlægges på generalforsamlingen, information omkring aktie og kapitalstruktur på tidspunktet for indkaldelsen samt formularer, der skal anvendes ved

For a period of three weeks prior to the General Meeting up until and including the day of the General Meeting, a copy of the notice convening the Meeting with agenda, the complete proposals, the documents to be presented at the General Meeting, information about voting and capital structure at the time of convening the Meeting as well as forms for issue of proxy

stemmeafgivelse ved fuldmagt og stemmeafgivelse være tilgængelig på Selskabets hjemmeside.

and voting by correspondence shall be available at the Company's website.

8.5.3 Selskabet skal, senest 8 uger før dagen for den påtænkte afholdelse af den ordinære generalforsamling, offentliggøre datoen for den påtænkte afholdelse af generalforsamlingen samt datoen for seneste fremsættelse af krav om optagelse af et bestemt emne på dagsordenen, medmindre begge tidspunkter fremgår af vedtægterne.

At least eight (8) weeks before the scheduled date of the annual general meeting, the Company must announce the scheduled date of the meeting as well as the time-limit for any requests by shareholders to have a specific issue included on the agenda, unless both dates are specified in the articles of association

8.6 **Dirigent og forhandlingsprotokol**

Chairman of the meeting and minutes

8.6.1 Generalforsamlingen ledes af en dirigent. Dirigenten skal være bestyrelsesformanden, medmindre generalforsamlingen beslutter andet.

The general meeting must be presided over by a chairman of the meeting. The chairman of the meeting is the chairman of the Board of Directors unless the general meeting decides otherwise.

8.6.2 Dirigenten skal føre og underskrive protokol over forhandlingerne på generalforsamlingen. Protokollen skal udarbejdes på engelsk.

Minutes recording the proceedings at the general meeting must be kept and signed by the chairman of the meeting. The minutes must be kept in English.

8.6.3 Senest 2 uger efter generalforsamlingens afholdelse skal generalforsamlingsprotokollen eller en bekræftet udskrift af denne være tilgængelig for aktionærerne.

No later than two (2) weeks after the general meeting, the minutes of the meeting or a certified copy of the minutes must be made available to the shareholders.

8.7 **Afstemninger**

Votes

8.7.1 Beslutninger på generalforsamlingen vedtages med simpelt stemmeflertal medmindre Selskabets vedtægter eller selskabsloven foreskriver andet. Ved stemmelighed, skal forslaget anses for ikke vedtaget.

Decisions must be decided by a simple majority of votes, unless the company's articles of association or the Danish Companies Act demands a higher majority. If the number of votes for

- and against are the same, the proposed resolution shall not be passed.
- 8.7.2 Personvalg samt anliggender, hvor aktionæ- Where votes involve electing people or casting
rerne skal stemme om flere muligheder ved only one vote against several options, these
én afstemning, afgøres ved relativt, simpelt votes must be decided by a relative, simple ma-
stemmeflertal. Står stemmerne lige ved per- jority of votes. Where a vote that involves elect-
sonvalg, skal valget afgøres ved lodtrækning. ing people results in a tie, the tie must be de-
cided by a lot.
- 8.7.3 Selskabet skal offentliggøre afstemningsre- The company shall announce the results of vot-
sultaterne for generalforsamlingen på sel- ing at the general meeting on its website no
skabets hjemmeside senest 2 uger efter gene- later than two weeks after the general meet-
ralforsamlingens afholdelse. ing,
- 8.8 **Sprog** **Language**
- 8.8.1 Generalforsamlingen afholdes på engelsk. The general meeting of the Company is held in
English.
- 8.8.2 Dokumenter udarbejdet til generalforsamlin- Documents prepared for the general meeting's
gens interne brug i forbindelse med eller ef- internal use in connection with or after the
ter generalforsamlingen skal udarbejdes på general meeting must be prepared in English.
engelsk.
9. **ELEKTRONISK KOMMUNIKATION** **ELECTRONIC COMMUNICATION**
- 9.1 Selskabet og aktionærerne må udveksle do- The company and its shareholders may ex-
kumenter elektronisk samt kommunikere change documents electronically and com-
via e-mail. municate by email.
- 9.2 Meddelelser og dokumenter som skal ud- All notices and documents which must be ex-
veksles mellem Selskabet og aktionærerne i changed between the company and its share-
henhold til selskabsloven eller Selskabets holders according to the Danish Companies
vedtægter, herunder indkaldelse til ordinær- Act or the company's articles of association, in-
eller ekstraordinær generalforsamling samt cluding notices convening annual general
dagsorden, fuldstændige forslag, fuldmagts- meetings and extraordinary general meetings,
blanket, årsrapport samt øvrige generel in- together with an agenda and complete pro-
formation fra Selskabet til aktionærerne, må posals, instruments of proxy, annual reports

fremsendes fra Selskabet til aktionærerne via e-mail. Selskabet skal anmode registrerede aktionærer om fremsendelse af e-mail-adresse hvortil meddelelser og dokumenter mv. kan fremsendes elektronisk til. Den enkelte aktionær er ansvarlig for, at Selskabet til enhver tid er i besiddelse af den korrekte e-mailadresse.

and other general information from the company to its shareholders may be sent from the company to its shareholders by email. The company must request that the registered shareholders state an email address to which the company may send notices and documents etc. electronically. Each shareholder must ensure that the company has the correct email address at all times.

9.3 Aktionærerne kan anmode Selskabet om at oplyse kravene til de anvendte systemer samt fremgangsmåden i forbindelse med elektronisk kommunikation.

The shareholders may contact the company to obtain information on system requirements and procedures for electronic communication.

10. ANLIGGENDER SOM KRÆVER AKTIONÆRERNES GODKENDELSE

MATTERS REQUIRING SHAREHOLDERS' APPROVAL

10.1 En beslutning om nedenstående anliggender kan alene træffes af bestyrelsen med samtykke fra et simpelt flertal af aktionærerne:

A decision regarding the below matters can only be made by the Board of Directors with the consent of the simple majority of the casted shareholders votes:

10.1.1 Godkendelse af årlige forretningsplaner samt ændringer af den fra tid til anden godkendte forretningsplan;

Approval of the Company's annual business plan and changes to the from time to time approved business plan;

10.1.2 Beslutninger som ikke er i overensstemmelse med den godkendte forretningsplan, herunder salg af enhver aktivitet nødvendig for udøvelse af aktiviteter indeholdt i forretningsplanen;

Decisions which are not in line with the approved business plan, hereunder the sale of any activities necessary to exercise the activities within the scope of the business plan;

10.1.3 Investering og/eller øvrig finansiering som ikke er indeholdt i den godkendte forretningsplan og som overstiger EUR 1.000.000 pr. år;

Investments and/or additional funding that are not covered by the approved business plan and that exceed in aggregate EUR 1,000,000 per annum;

- | | | |
|------------|---|---|
| 10.1.4 | Aftaler og overdragelser mellem på den ene side Selskabet eller Datterselskabet og på den anden side en aktionær eller en nærtstående part (som defineret i paragraf 2 i konkursloven) til en sådan aktionær (undtaget enhver handel foretaget på armslængdevilkår som led i den ordinære drift af virksomheden); | Agreements and transactions between on the one hand the Company or the Subsidiary and on the other hand a shareholder or the related person (as defined in Section 2 of the Danish Bankruptcy Act) of such shareholder (except for any arm's length dealings in the ordinary course of business); |
| 10.1.5 | Enhver ændring af regnskabspolitikker, medmindre årsagen til ændringen er opfyldelse af ethvert lovpligtigt krav; | Any change of accounting policies, unless the reason for the change is the fulfilment of any statutory requirement; |
| 10.1.6 | Enhver ændring af compliance politik og/eller program; | Any changes to the compliance policy and/or program; |
| 10.1.7 | Enhver beslutning i Datterselskabet, som vil kræve aktionærernes i overensstemmelse med kinesisk lovgivning eller Datterselskabets vedtægter, herunder enhver ændring af Datterselskabets vedtægter. | All decisions in the Subsidiary that would require shareholders' approval according to Chinese law or the Articles of Association of the Subsidiary, including any amendment of the Articles of Association of Subsidiary. |
| 11. | FINANSIERING | FINANCING |
| 11.1 | Aktionærerne er ikke forpligtet til at tilføre kapital til finansiering af Selskabet eller Datterselskab gennem yderligere kapitaltilførsel eller sikkerhedsstillelse. | The shareholders are not obliged to contribute to the financing of the Company and the Subsidiary through additional capital infusion or provision of security. |
| 11.2 | Bestyrelsen skal tilstræbe at sikre at Selskabet og Datterselskaber kan opfylde deres økonomiske krav med egne midler eller ved lån fra en tredjepart, herved forstået at sådanne lån skal opnås på normale kommercielle vilkår. | The Board of Directors shall aim to ensure that the Company and the Subsidiary are able to fulfil their financial requirements by their own funds or by loans from third-parties, it being understood that such loans shall be obtained on normal commercial terms. |
| 12. | COMPLIANCE | COMPLIANCE |

- | | | |
|------------|--|--|
| 12.1 | Selskabet og Datterselskab skal udøve deres virksomheder i overensstemmelse med gældende lovgivning og regulering, for tvivlstilfældet skyld også EU/US sanktionsregulering, UK Bribery Act og US Foreign Corrupt Practices Act. | The Company and the Subsidiary shall conduct their business in compliance with applicable laws and regulations, for the avoidance of doubt including EU/US sanctions regulations, the UK Bribery Act and the US Foreign Corrupt Practices Act. |
| 12.2 | Selskabet og Datterselskabet skal udarbejde og implementere et complianceprogram der er tilstrækkeligt til at sikre compliance af deres virksomhed. | The Company and the Subsidiary shall develop and implement a compliance programme that is adequate to ensure compliance for their business. |
| 13. | REGNSKABSÅR, ÅRSRAPPORT OG REVISION | FINANCIAL YEAR, ANNUAL REPORT AND AUDITING |
| 13.1 | Selskabets regnskabsår løber fra den 1. januar til den 31. december. | The financial year of the Company runs from 1 January to 31 December. |
| 13.2 | Årsrapporter udarbejdes og aflægges på engelsk. | The Company's annual reports are prepared and presented in English. |
| 13.3 | Selskabets årsregnskab skal revideres af en af generalforsamlingen valgt godkendt statsautoriseret eller registreret revisor, som vælges for et (1) år ad gangen. | The accounts of the Company are audited by a state-authorised or registered public accountant elected by the general meeting for one (1) year at a time. |
| 14. | UDBYTTE | DIVIDEND |
| 14.1 | Udbytte vil ikke blive udloddet før Projekt Gennemførelse, jf. punkt 2. | No dividends will be distributed before the Project Completion, cf. Article 2. |
| 14.2 | I det første følgende halve år efter Projekt Gennemførelse må netto kontantbeholdning udloddes som udbytte (eller kapitalnedsættelse hvis passende) i Selskabet under forudsætning af, at følgende betingelser er opfyldt: | After the Project Completion, net cash balances at year end may be distributed via dividends (or capital reductions if appropriate) in the Company in the first half of the following year, if and to the extent the following conditions are met: |

- | | |
|--|---|
| a) Udlodning vil ikke resultere i en negativ likviditet på tidspunktet for udbetaling; | a) The distribution will not result in a negative cash balance at the time of payment; |
| b) Selskabets netto kontantbeholdning er ikke nødvendigt til at finansiere faste udgifter, vækst i arbejdskapital eller forventet driftsunderskrift i Selskabet eller Datterselskab i året for udbetaling; | b) the Company's net cash balances are not needed to finance maintenance capex, growth in working capital or foreseen operating losses of the Company or the Subsidiary in the year of payment; |
| c) Lovgivningsmæssige krav, herunder krav om ordentlighed mv. er opfyldte; og | c) legislative requirements, including requirements of propriety, etc. are complied with; and |
| d) Udlodning sker ikke i strid med betingelser fastsat af Selskabets eller Datterselskabers finansieringskilder. | e) no distribution is made in contravention of any conditions laid down by the Company's or the Subsidiary's sources of finance. |

15. FORTEGNINGSRET

- 15.1 Selskabets eksisterende aktionærer skal have fortegningsret til nye aktier. Såfremt en eksisterende aktionær ikke tegner sin forholds­mæssig andel af nye aktier, skal de øvrige eksisterende aktionærer været berettiget til at tegne yderligere aktier i forhold til deres respektive aktiebesiddelse osv. Dersom Selskabets eksisterende aktionærer ikke tegner alle nye aktier, skal bestyrelsen være berettiget til at fordele disse aktier til øvrige tredjeparter.

PRE-EMPTION RIGHTS

The existing shareholders of the company shall enjoy pre-emption rights to new shares. Where an existing shareholder does not subscribe for its proportionate share of the new shares, the other existing shareholders are entitled to subscribe for additional shares in proportion to their shareholdings and so forth. To the extent that the existing shareholders of the company do not subscribe for all of the new shares, the board shall be entitled to distribute these shares to other third parties.

Ændret på bestyrelsesmøde den 25. november 2020, ændret på Selskabets ordinær generalforsamling den 27. maj 2021, ændret på bestyrelsesmøde afholdt den 3. marts 2022.

Amended at the board meeting held on 25 November 2020, amended on the Company's annual general meeting on 27 May 2021, amended on board meeting held on 3 March 2022.

Nordic Aqua Partners A/S

Warrant Program 2021

Bilag 1 til Nordic Aqua Partners A/S' vedtægter

Appendix 1 to the Articles of Association of Nordic
Aqua Partners A/S

1. BESLUTNING

1.1 *Den engelske tekst er en ikke-autoriseret oversættelse af den danske tekst, og i tilfælde af uoverensstemmelse mellem den danske tekst og den engelske oversættelse vil den danske tekst være den gældende.*

1.2 På den ordinære generalforsamling den 27. maj 2021 blev det centrale ledelsesorgan ("**Bestyrelsen**") for Nordic Aqua Partners A/S ("**Selskabet**") bemyndiget til at udstede warrants. Alle warrants ("**Warrants**"), der tildeles på grundlag af den pågældende bemyndigelse, er en del af Warrant Program 2021 og omfattet af bestemmelserne i dette bilag og i de relevante deltagesaftaler m.v. Bemyndigelsen gælder indtil den 27. maj 2025.

1.3 Selskabets kapitalejere har ikke fortegningsret til Warrants, der tildeles til medarbejdere, bestyrelsesmedlemmer, direktører og/eller andre personer tilknyttet Selskabet, der er ansat i eller på anden måde tilknyttet Selskabet (under ét "**Warrantindehaverne**" og hver for sig "**Warrantindehaveren**").

1.4 Hvis alle Warrants udstedes, giver det Warrantindehaverne ret til at tegne for indtil i alt nominelt DKK 514.200 kapitalandele (514.200 kapitalandele à DKK 1) i Selskabet.

1.5 Som en konsekvens af ovenstående bemyndiges Bestyrelsen samtidig til at implementere de til Warrants hørende kapitalforhøjelser på indtil nominelt DKK 514.200.

RESOLUTION

The English text is an office translation of the Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.

At the annual general meeting on 27 May 2021, the central governing body ("**Board of Directors**") of Nordic Aqua Partners A/S (the "**Company**") was authorised to grant warrants. All warrants ("**Warrants**"), which are granted on basis of the authorisation, are part of the Warrant Program 2021 and subject to the regulation in this appendix and in the relevant participation agreements etc. The authorisation shall be in force until 27 May 2025.

The shareholders of the Company shall have no pre-emption right to the Warrants, which are granted to employees, board members, directors and/or other persons with positions in the Company employed in or otherwise associated with the Company (collectively "**the Warrant Holders**" and individually "**the Warrant Holder**").

If all Warrants are granted, the Warrants shall entitle the Warrant Holders to subscribe for up to a total of nominally DKK 514,200 shares (514,200 shares of DKK 1 each) in the Company.

As a consequence of the above, the Board of Directors is also authorised to implement the capital increases relating to the Warrants of up to nominally DKK 514,200.

2. TILDELING AF WARRANTS

2.1 Warrants tildeles efter Bestyrelsens frie skøn. Hver tildeling af Warrants samt de nærmere detaljer vedrørende tildelingerne (f.eks. antal Warrants, tildelingsdato, udnyttelsespris m.v.) vil blive nedfældet i en deltagelsesaftale (Participation Agreement), der udstedes af Selskabet, og tildelingen af Warrants er betinget af, at Warrantindehaveren tiltræder den pågældende deltagelsesaftale.

2.2 Hver tildelt Warrant giver indehaveren en ret, men ikke en pligt, til at tegne én (1) kapitalandel à nominelt DKK 1 i Selskabet til en udnyttelsespris på NOK 81 ("**Udnyttelsesprisen**"). Konvertering til DKK vil være baseret på valutakursen NOK/DKK offentliggjort af Danmarks Nationalbank kl. 10.00 CET på datoen for tegning.

2.3 Der skal ikke betales vederlag for Warrants.

2.4 Selskabet skal til enhver tid føre en liste over tildelte Warrants.

2.5 Såfremt en medarbejder deltager i Warrant Program 2021 og har mulighed for at få tildelt Warrants, vil sådanne mulige tildelinger af Warrants altid være underlagt eventuelle krav i ansættelsesaftalen samt være betinget af, at Warrantindehaverens ansættelse i Selskabet ikke er ophørt på den pågældende udnyttelsesdato. Alle Warrants, der endnu ikke er udnyttet på Warrantindehaverens fratrædelsesdato,

GRANT OF WARRANTS

Warrants are granted at the discretion of the Board of Directors. Each grant of Warrants and the details regarding such grant (i.e. number of Warrants, grant date, exercise price etc.) will be evidenced in a participation agreement (Participation Agreement) issued by the Company, and the grant of Warrants is subject to the Warrant Holder acceding to such participation agreement.

Each granted Warrant shall give the holder the right, but not the obligation, to subscribe for one (1) share of a nominal value of DKK 1 in the Company at an exercise price of NOK 81 (the "**Exercise Price**"). Conversion into DKK will be based on the exchange rate NOK/DKK published by the Central Bank of Denmark at 10:00 CET on the date of subscription.

No consideration shall be payable for the Warrants.

The Company shall at any time keep a list of granted Warrants.

If an employee participates in the Warrant Program 2021 and has the possibility of being granted Warrants, such possible grants of Warrants shall always be subject to any requirements in the employment agreement, and the Warrant Holder's employment with the Company not having been terminated at the relevant date of exercise. All Warrants not yet exercised at the date of termination of the employment shall lapse automatically as at the date of

bortfalder automatisk på fratrædelsesdatoen uden varsel og uden kompensation.

termination, without notice and without compensation being payable.

3. ORDINÆR UDNYTTELSE AF WARRANTS

ORDINARY EXERCISE OF WARRANTS

3.1 Tildelte Warrants kan udnyttes helt eller delvist i en periode på 6 måneder, der starter 36 måneder efter den dato, hvor de pågældende Warrants tildeles Warrantindehaveren ("**Udnyttelsesperioden**") dog senest den 27. maj 2025. Warrants, der ikke er udnyttet senest ved udgangen af Udnyttelsesperioden i overensstemmelse med pkt. 3.2, bortfalder automatisk og uden kompensation ved udløbet af Udnyttelsesperioden.

Warrants granted may be exercised in whole or in part during a 6 months' period beginning 36 months after the grant of the relevant Warrants to a Warrant Holder (the "**Exercise Period**"), however no later than 27 May 2025. Warrants that are not exercised before the end of the Exercise Period in accordance with clause 3.2 shall lapse automatically without any compensation being payable at the end of the Exercise Period.

3.2 Såfremt en Warrantindehaver ønsker at udnytte Warrants helt eller delvist, skal Warrantindehaveren give Selskabet skriftlig meddelelse herom. Meddelelsen skal indeholde oplysning om, i hvilket omfang Warrantindehaverens Warrants ønskes udnyttet og – hvis relevant – oplysning om Warrantindehaverens værdipapirdepot, hvortil de erhvervede kapitalandele skal overføres. Meddelelsen skal være Selskabet i hænde før udløbet af Udnyttelsesperioden. Senest på datoen for meddelelsen skal Warrantindehaveren foretage en kontant indbetaling ("**Udnyttelsesbeløbet**") til en af Selskabet anvist konto. Udnyttelsesbeløbet skal svare til Udnyttelsesprisen (evt. reguleret i henhold til pkt. 6) multipliceret med antallet af udnyttede Warrants.

If a Warrant Holder wishes to exercise vested Warrants in whole or in part, the Warrant Holder shall give the Company written notice thereof. The notice shall specify the extent to which the Warrant Holder wishes to exercise the Warrants and - if relevant - the Warrant Holder's custody account to which the acquired shares are to be transferred. The notice shall reach the Company before the expiry of the Exercise Period. At the date of the notice at the latest, the Warrant Holder shall make a cash payment (the "**Exercise Amount**") to an account designated by the Company. The Exercise Amount shall equal the Exercise Price (subject to any adjustment according to clause 6) multiplied by the number of exercised Warrants.

4. RETSSTILLING I TILFÆLDE AF OPLØS- NING

4.1 **Opløsning.** Såfremt der træffes indledende beslutning om at likvidere Selskabet, kan Warrantindehaverne udnytte tildelte Warrants forud for gennemførelsen af likvidationen.

4.2 Såfremt en Warrantindehaver ønsker at udnytte Warrants, skal Warrantindehaveren fremsende skriftlig meddelelse til Selskabet herom senest 10 dage efter Warrantindehaveren er blevet gjort bekendt med den indledende beslutning om at likvidere Selskabet. Meddelelsen skal indeholde oplysning om, i hvilket omfang Warrantindehaverens Warrants ønskes udnyttet og – hvis relevant – oplysning om Warrantindehaverens værdipapirdepot, hvortil de erhvervede kapitalandele skal overføres. Senest på datoen for meddelelsen skal Warrantindehaveren foretage en kontant indbetaling ("**Udnyttelsesbeløbet**") til en af Selskabet anvist konto. Udnyttelsesbeløbet skal svare til Udnyttelsesprisen multipliceret med antallet af udnyttede Warrants.

4.3 Såfremt en Warrantindehave har mulighed for at udnytte Warrants i henhold til pkt. 4.1, men helt eller delvist undlader dette, undlader at fremsende meddelelse om udnyttelsen eller undlader at overføre Udnyttelsesbeløbet i overensstemmelse med pkt. 4.2, bortfalder Warrantindehaverens uudnyttede Warrants automatisk og uden kompensation ved udløbet af den i pkt. 4.2 nævnte periode.

LEGAL POSITION IN CASE OF LIQUIDA- TION

Liquidation. If it is initially resolved to liquidate the Company, the Warrant Holders may exercise granted Warrants before the liquidation proceedings are finally implemented.

If a Warrant Holder wishes to exercise Warrants, the Warrant Holder shall give written notice hereof to the Company within 10 days after the Warrant Holder has received notice of the initial resolution to liquidate the Company. The notice shall specify the extent to which the Warrant Holder wishes to exercise the Warrants and - if relevant - the Warrant Holder's custody account to which the acquired shares are to be transferred. At the date of the notice at the latest, the Warrant Holder shall make a cash payment (the "**Exercise Amount**") to an account designated by the Company. The Exercise Amount shall equal the Exercise Price multiplied by the number of exercised Warrants.

If a Warrant Holder has the opportunity to exercise Warrants under clause 4.1, but fails to do so in whole or in part, fails to give notice of exercise, or fails to transfer the Exercise Amount in accordance with clause 4.2, the Warrant Holder's non-exercised Warrants shall lapse automatically upon the expiry of the period set out in clause 4.2 without any compensation being payable.

5. RETSSTILLING I TILFÆLDE AF FUSION ELLER SPALTNING **LEGAL POSITION IN CASE OF MERGER OR DEMERGER**

- 5.1 Fusion.** Såfremt der træffes endelig beslutning om at fusionere Selskabet, hvorved Selskabet ophører, skal Warrants konverteres til nye warrants ("**Nye Warrants**"), der giver Warrantindehaveren ret til at tegne kapitalandele i det fortsættende selskab. De Nye Warrants skal have en værdi, der svarer til værdien af de konverterede Warrants, og skal i øvrigt i det væsentligste være omfattet af vilkår, der svarer til vilkårene i dette bilag.
- Merger.** If a final resolution is passed to merge the Company with the Company being the discontinuing entity, the Warrants shall be converted into new warrants ("**New Warrants**"), entitling the Warrant Holder to subscribe for shares in the continuing company. The value of the New Warrants shall correspond to the value of the converted Warrants and shall be subject to essentially the same terms as the terms of this appendix.

Såfremt der træffes endelig beslutning om at fusionere Selskabet, hvorved Selskabet fortsætter, skal Warrants ikke påvirkes heraf.

If a final resolution is passed to merge the Company in connection with which the Company is continued, the Warrants shall remain unaffected.

- 5.2 Spaltning.** Såfremt der træffes endelig beslutning om at spalte Selskabet, skal Warrants konverteres til warrants ("**Nye Warrants**"), der – i det omfang de tildeles – giver Warrantindehaveren ret til at tegne kapitalandele i det selskab, hvori Warrantindehaveren efter spaltningen er ansat eller på anden måde tilknyttet eller – efter det nævnte selskabs valg – i dets direkte eller indirekte moderselskab. De Nye Warrants skal have en værdi, der svarer til værdien af de konverterede Warrants, og skal i øvrigt i det væsentligste være omfattet af vilkår, der svarer til vilkårene i dette bilag.
- Demerger.** If a final resolution is passed to demerge the Company, Warrants shall be converted into warrants ("**New Warrants**"), entitling - to the extent granted - the Warrant Holder to subscribe for shares in the company in which the Warrant Holder is employed or otherwise associated after the demerger, or – at the discretion of the said company – in its direct or indirect parent company. The value of the New Warrants shall correspond to the value of the converted Warrants and shall be subject to essentially the same terms as the terms of this appendix.

- 5.3** Såfremt ét af de i pkt. 5.1 eller 5.2 anførte forhold foreligger, og Warrants skal konverteres til Nye Warrants, skal Selskabets revisor beregne antallet af Nye Warrants og skal bl.a. vurdere –
- If one of the situations referred to in clauses 5.1 or 5.2 arises, and Warrants shall be converted to New Warrants, the Company's auditor shall calculate the number of New Warrants, and shall

og om nødvendigt regulere – vilkårene for de Nye Warrants, så værdien af de Nye Warrants i det væsentlige svarer til værdien af de konverterede Warrants. Resultatet af revisors beregning skal fremsendes til de berørte Warrantindehavere og Selskabet senest samtidig med den i henhold til pkt. 5.5 afgivne meddelelse.

e.g. assess – and if necessary adjust – the terms of the New Warrants to the effect that the value of the New Warrants corresponds essentially to the value of the converted Warrants. The result of the auditor's calculation shall be sent to the affected Warrant Holders and the Company no later than at the date of the notification given under clause 5.5.

5.4 Revisors beregning og/eller regulering skal ske i henhold til generelt anerkendte principper herfor. Revisors beregning og/eller regulering er endelig og bindende for Selskabet, Warrantindehaverne og øvrige involverede selskaber. Omkostningerne til revisor bæres af Selskabet.

The auditor's calculation and/or adjustment shall be based on generally accepted principles. The auditor's calculation and/or adjustment shall be final and have binding effect on the Company, the Warrant Holders and other companies involved. The costs pertaining to the auditor's work shall be paid by the Company.

5.5 Straks efter at der er truffet beslutning af den i pkt. 5.1 eller 5.2 nævnte karakter, skal Selskabet fremsende skriftlig meddelelse til Warrantindehaverne herom.

Without delay, the Company shall notify the Warrant Holders in writing of any resolution passed pursuant to clauses 5.1 or 5.2.

6. INGEN REGULERING AF UDNYTTelsesPRISEN ELLER ANTALLET AF WARRANTS

NO ADJUSTMENT OF EXERCISE PRICE OR NUMBER OF WARRANTS

6.1 Selvom der gennemføres ændringer i Selskabets kapitalforhold, som eventuelt indebærer en påvirkning af værdien af Warrants, skal der ikke foretages en regulering af Udnyttelsesprisen eller antallet af Warrants.

If the Company's capital structure is changed, whereby the value of the Warrants may be affected, the Exercise Price or the number of Warrants shall not be adjusted.

6.2 Der foretages således eksempelvis (men ikke udtømmende) ingen regulering af Udnyttelsesprisen eller antallet af Warrants som følge af kapitalforhøjelse, kapitalnedsættelse, udlodning af udbytte, udstedelse af warrants, konvertible

Consequently, and as an example (and not exhaustive), no adjustment of the Exercise Price or the number of Warrants shall be made as a result of capital increase, capital reduction, payment of dividend, issue of warrants, issue of

gældsbreve, køb og salg af egne kapitalandele m.v. eller kapitalforhøjelser, der gennemføres som konsekvens af fornævnte, udnyttelse af Warrants eller udnyttelse af andre allerede udstedte warrants.

convertible debt instruments, sale and purchase of own shares etc. or the capital increases implemented by exercise of the abovementioned or by exercise of Warrants or other already issued warrants.

7. ÆNDRING AF KAPITALANDELES NOMINELLE VÆRDI

CHANGE IN THE NOMINAL VALUE OF THE SHARES

7.1 Såfremt der træffes beslutning om at ændre kapitalandelenes nominelle værdi i op- eller nedadgående retning, skal antallet af Warrants samt Udnyttelsesprisen tilpasses, således antallet af Warrants eller Udnyttelsespris ikke påvirkes.

If decision to reduce or increase the nominal value of the shares is adopted, the number of Warrants and the Exercise Price shall be adjusted so that the number of Warrants as well as the Exercise Price remain unaffected by the changes.

8. ANSÆTTELSESFORHOLDETS OPHØR

TERMINATION OF THE EMPLOYMENT

8.1 Såfremt en Warrantindehaver ophører med at være kontraktuelt ansat eller engageret i Selskabet, bortfalder alle Warrantindehaverens udnyttede, tildelte Warrants uden kompensation på tidspunktet for ophøret af Warrantindehaverens ansættelse.

If a Warrant Holder ceases to be contractually employed or engaged with the Company all of the Warrant Holder's non-exercised, granted Warrants shall lapse upon the date of termination without any compensation being payable.

9. DIVERSE

MISCELLANEOUS

9.1 Ikke kapitalejer

Not Shareholder

Warrantindehaverne bliver ikke ved tildelingen af Warrants kapitalejere i Selskabet, og Warrantindehaverne har således ikke ret til at modtage udbytte eller deltage i Selskabets generalforsamlinger som følge af tildelingen af Warrants.

No grant of Warrants shall make Warrant Holders shareholders of the Company, nor entitle Warrant Holders to receive dividend or attend general meetings of the Company.

9.2 Ændring/justering af dette bilag

Bestemmelserne i dette bilag, herunder vilkårene for tildeling og udnyttelse af Warrants, kan af generalforsamlingen ændres og/eller justeres under forudsætning af, at sådanne ændringer og/eller justeringer ikke, samlet set, væsentligt reducerer værdien af Warrants for Warrantindehaverne.

9.3 Individuelle aftaler om andre vilkår

Bestyrelsen er berettiget til at indgå individuelle aftaler med Warrantindehaverne vedrørende mere eller mindre favorable vilkår for tildelingen af Warrants, acceleration af tildelingen, betingelser for udnyttelse af Warrants og opretholdelse af Warrants i forbindelse med en Warrantindehavers fratrædelse.

9.4 Pension

Såfremt en Warrantindehaver har indgået eller indgår en aftale om en pensionsordning, indgår værdien af Warrantindehaverens Warrants ikke i beregningsgrundlaget for indbetalingerne til den pågældende pensionsordning.

9.5 Meddelelser

Warrantindehavernes meddelelser til Selskabet vedrørende bestemmelserne i dette bilag, herunder meddelelser om udnyttelse af Warrants, skal fremsendes skriftligt til Selskabets Bestyrelse.

Amendment/adjustment of this appendix

The provisions in this appendix, including the terms governing the grant and exercise of Warrants, may be amended and/or adjusted by the general meeting, provided that such amendments and/or adjustments do not, taken as a whole, materially reduce the value of the Warrants for the Warrant Holders.

Individual agreements regarding other terms

The Board of Directors is entitled to enter into agreements with Warrant Holders on an individual basis regarding more or less beneficial terms for the grant of Warrants, acceleration of grants, conditions for exercise of Warrants and retention of Warrants in relation to a Warrant Holder's resignation.

Pension

If a Warrant Holder has entered into or enters into a pension scheme, the value of the Warrant Holder's Warrants shall not be included for the purpose of calculating the payments to be made into such pension scheme.

Notices

All notices by the Warrant Holders to the Company regarding the provisions of this appendix, including notices of exercise of Warrants, shall be given in writing to the Board of Directors of the Company.

9.6 Genbrug og genudstedelse

Bestyrelsen er bemyndiget til at genbruge og genudstede Warrants.

Re-use and re-issue

The Board of Directors is authorised to re-use and re-issue Warrants.

9.7 Skattemæssige forhold

De skattemæssige konsekvenser for Warrantindehaverne af tildelingen og udnyttelsen mv. af Warrants er Selskabet uvedkommende.

Taxation

The tax implications for the Warrant Holders of the grant and exercise, etc. of Warrants shall be of no concern to the Company.

9.8 Lovvalg og værneting

Dette bilag, herunder tildelingen og udnyttelsen af Warrants, reguleres af dansk ret. Enhver tvist eller anden form for uoverensstemmelse, der udspringer af dette bilag, herunder i relation til tildelingen eller udnyttelsen af Warrants, skal i første omgang søges løst i mindelighed. Hvis dette ikke lykkes, skal tvisten endeligt afgøres ved voldgift ved Voldgiftsinstituttet efter de af Voldgiftsinstituttet vedtagne regler herom, som er gældende ved indledningen af voldgiftssagen. Voldgiftsretten skal have sæde i København.

Governing law and jurisdiction

This appendix, including the grant and exercise of Warrants, shall be governed by Danish law. Any dispute or other disagreement arising out of this appendix, including in relation to the grant or exercise of Warrants, shall initially be solved by negotiations. In case such negotiations are not successful, the dispute shall finally be settled by arbitration administered by the Danish Institute of Arbitration in accordance with the rules adopted by the Danish Institute of Arbitration and in force at the time when such proceedings are commenced. The place of arbitration shall be Copenhagen.

10. ØVRIGE VILKÅR

10.1 Warrants kan ikke gøres til genstand for udlæg, overdrages eller på anden måde overføres, hverken til eje eller sikkerhed.

OTHER TERMS

The Warrants may not be taken in execution, assigned or otherwise transferred, whether for ownership or as security.

10.2 Når Warrantindehaverne udnytter Warrants helt eller delvist, kan Selskabet vælge at differenceafregne Warrants frem for at levere kapitalandele. Såfremt differenceafregningen af

When the Warrant Holders exercise Warrants, in whole or in part, the Company may choose to settle the Warrants differentially instead of delivering shares. If the differential settlement

skattemæssige årsager giver Warrantindehaveren et mindre nettovenu vedr. Warrants, end hvis der ikke var foretaget differenceafregning, skal Selskabet kompensere Warrantindehaveren herfor.

gives the Warrant Holder a lower net profit on the Warrants than if the Company had not settled the Warrants differentially, the Company shall compensate the Warrant Holder in this respect.

11. RESTRIKTIONER OG ØVRIGE BESTEMMELSER VEDRØRENDE KAPITALANDELE

RESTRICTIONS AND OTHER TERMS REGARDING SHARES

11.1 Nye kapitalandele, der udstedes på grundlag af Warrants, er omfattet af de restriktioner m.v., der fremgår af Selskabets vedtægter.

New shares issued on the basis of Warrants are subject to the restrictions etc. contained in the articles of association of the Company.

11.2 Nye kapitalandele udstedt på grundlag af Warrants skal være omsætningspapirer.

New shares issued on the basis of Warrants are negotiable instruments.

11.3 For nye kapitalandele udstedt på grundlag af Warrants skal der ikke gælde indskrænkninger i fortegningsretten ved fremtidige kapitalforhøjelser.

New shares issued on the basis of Warrants shall not be subject to any restrictions in the pre-emption right in connection with future capital increases.

11.4 Nye kapitalandele udstedt på grundlag af Warrants giver ret til udbytte og andre rettigheder i Selskabet fra tidspunktet for kapitalforhøjelsens registrering i Erhvervsstyrelsen.

New shares issued on the basis of Warrants shall confer upon the holder the right to receive dividend and other rights in the Company from the time when the capital increase is registered with the Danish Business Authority.