

The English version of these Articles of Association is a non-binding translation of the legally binding Danish version. In case of discrepancies, the Danish version shall prevail.

Vedtægter

Nordic Solar A/S
6. juli 2021

Articles of association

Nordic Solar A/S
6 July 2021

VEDTÆGTER

For
Nordic Solar A/S

ARTICLES OF ASSOCIATION

of
Nordic Solar A/S

§ 1.

1.1 Selskabets navn er Nordic Solar A/S.

1.2 Selskabets binavne er (i) Nordic Solar Energy A/S, (ii) Nordic Solar Global A/S, (iii) Nordic Solar Management A/S og (iv) NSE Management A/S.

1.1 The name of the company is Nordic Solar A/S.

1.2 The secondary names of the company are (i) Nordic Solar Energy A/S, (ii) Nordic Solar Global A/S, (iii) Nordic Solar Management A/S and (iv) NSE Management A/S.

§ 2.

Selskabets hjemsted og værning er i Gentofte Kommune.

The registered office of the company and the venue shall be the municipality of Gentofte.

§ 3.

Selskabets formål er direkte eller indirekte at drive virksomhed indenfor solenergi og hermed beslægtet virksomhed i form af udvikling, bygning og drift af solenergianlæg.

The object of the company is directly or indirectly to conduct business within solar energy and related business in the form of development, construction and operation of solar energy power plants.

§ 4.

4.1 Selskabets aktiekapital udgør nominelt DKK 389.149.550 fordelt på 15.565.862 aktier à DKK 25.

4.2 Aktiekapitalen er fuldt indbetalt.

4.1 The company's share capital is nominally DKK 389,149,550 divided into 15,565,862 shares of DKK 25 each.

4.2 The share capital is fully paid.

4.3 Ingen aktionær er forpligtet til at lade sine aktier indløse. Ingen aktionærer har særlige rettigheder.

4.4 Ved enhver kontant forhøjelse af aktiekapitalen vedtaget af generalforsamlingen har aktionærerne, medmindre generalforsamlingen ved særlig beslutning træffer anden bestemmelse, ret til forholdsmæssig tegning af de nye aktier.

4.5 Bestyrelsen er indtil den 10. juni 2026 bemyndiget til ad en eller flere gange at forhøje aktiekapitalen med indtil i alt nominelt DKK 400.000.000. Forhøjelse af aktiekapitalen i henhold til denne bemyndigelse skal ske ved kontant indbetaling og med fortegningsret for de bestående aktionærer.

4.6 Bestyrelsen er indtil den 10. juni 2026 bemyndiget til ad en eller flere gange at forhøje aktiekapitalen med indtil i alt nominelt DKK 400.000.000. Forhøjelse af aktiekapitalen i henhold til denne bemyndigelse skal ske ved kontant indbetaling, gældskonvertering eller indbetaling i andre værdier end kontanter og uden fortegningsret for bestående aktionærer. Forhøjelse af aktiekapitalen i henhold til denne bemyndigelse skal ske til en tegningskurs, som fastsættes af bestyrelsen under hensyntagen til selskabets markedsværdi.

4.7 For aktier udstedt i henhold til punkt 4.5-4.6 gælder, at de nye aktionærer ved fremtidige kapitalforhøjelser skal have samme

4.3 No shareholder shall be obliged to have shares redeemed. No shareholder shall have special rights.

4.4 If the share capital is increased through issuing new shares against cash consideration and adopted at a General Assembly, the existing shareholders are entitled to proportionate subscription of new shares, unless otherwise decided by the General Assembly.

4.5 The Board of Directors is authorized in one or more steps until 10 June 2026 to increase the share capital with up to nominal DKK 400,000,000. An increase of the share capital pursuant to this authorization shall be against cash consideration and the existing shareholders shall have pre-emptive rights of subscription.

4.6 The Board of Directors is authorized in one or more steps until 10 June 2026 to increase the share capital with up to nominal DKK 400,000,000. An increase of the share capital pursuant to this authorization shall be against cash consideration, conversion of debt or other non-cash values and the existing shareholders shall not have pre-emptive rights of subscription. An increase of the share capital pursuant to this authorization shall be at a subscription price determined by the Board of Directors taking into account the market value of the company.

4.7 The following shall apply to shares issued by virtue of sections 4.5-4.6: New shareholders shall have the same pre-emptive rights of subscription to new shares as the existing shareholders. The shares shall be negotiable and must be registered with VP Securities A/S; the shares are issued as registered

fortegningsret som de hidtidige aktionærer. Aktierne skal være omsætningspapirer og registreres i VP Securities A/S og udstedes som navneaktier og noteres på navn i selskabets ejerbog. Forhøjelse af aktiekapitalen i henhold til punkt 4.5-4.6 kan tilsammen maksimalt ske med indtil nominelt DKK 400,000,000. Aktier udstedt i henhold til punkt 4.5-4.6 kan ikke indbetales delvist.

shares and are registered by name in the company's shareholders' register. Increase of the share capital pursuant to sections 4.5-4.6 shall not in aggregate exceed up to DKK 400,000,000. Shares issued pursuant to sections 4.5-4.6 cannot be paid in part.

§ 4A.

Bestyrelsen er indtil 10. juni 2026 bemyndiget til, uden fortegningsret for de eksisterende aktionærer, ad én eller flere gange, at udstede 1.800.000 warrants (tegningsoptioner), der giver ret til at tegne op til nominelt DKK 45.000.000 nye aktier i selskabet i forbindelse med udstedelse af nye warrants til fordel for aktionærer, bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere og øvrige medarbejdere i selskabet og/eller dets datterselskaber efter bestyrelsens nærmere beslutning samt foretage den dertilhørende kapitalforhøjelse.

Until 10 June 2026, the board of directors shall be authorized to issue - in one or more stages and without pre-emption right for the existing shareholders - 1,800,000 warrants that grant the right to subscribe for up to nominally DKK 45,000,000 new shares in the company in favor of shareholders, members of the board of directors, the management, key employees and other employees in the company and/or its subsidiaries according to further decision by the board of directors, including completing the related subsequent capital increase.

For de nye aktier, der tegnes i henhold til warrants, skal gælde de vilkår, der er vedlagt som bilag 4A til selskabets vedtægter, hvor bestyrelsen beslutter hvilke vilkår, der skal gælde for de specifikke warrants. Det bemærkes særligt, at de nye aktier skal være omsætningspapirer og udstedes på navn i ejerbogen samt at der ved fremtidige kapitalforhøjelser af aktiekapitalen skal gælde samme ret til forholdsmæssig tegning.

For the new shares, which will be subscribed for after the issuance of warrants, the terms set out in appendix 4A to the company's articles of association shall apply. It should be noted that the new shares shall be negotiable instruments and shall be issued in the name of the holders in the company's shareholders' register. In the event of future increases of the share capital, the same pre-emption right shall be applicable as for existing shares.

Bestyrelsen bemyndiges endvidere til at

foretage sådanne ændringer i selskabets vedtægter, som måtte være nødvendige som følge af bestyrelsens udnyttelse af ovenstående bemyndigelse.

Bestyrelsen kan efter de til enhver tid gældende regler genanvende eller genudstedte eventuelle bortfaldne eller ikke udnyttede warrants, forudsat at genanvendelsen eller genudstedelsen finder sted inden for de vilkår og tidsmæssige begrænsninger, der fremgår af denne bemyndigelse. Ved genanvendelse forstås adgang for bestyrelsen til at lade en anden aftalepart indtræde i en allerede bestående aftale om warrants. Ved genudstedelse forstås bestyrelsens mulighed for inden for samme bemyndigelse at genudstedte nye warrants, hvis allerede udstedte warrants er bortfaldet.

Bemyndigelsen og de nærmere vilkår i dette punkt samt vilkårene i bilag 4A bortfalder i tilfælde af at selskabets aktier bliver optaget til handel på et reguleret marked ("Børsnotering"). Efter en Børsnotering skal bemyndigelsen og vilkårene i punkt 4B i stedet finde anvendelse for udstedelse af warrants.

The board of directors is further authorized to make such amendments to the company's articles of association as may be required as a consequence of the board of directors exercising the authorization.

The board of directors may - pursuant to the rules applicable from time to time - re-use or re-issue any lapsed, non-exercised warrants, provided that the re-use or re-issue takes place under the terms and conditions and the time frame stipulated in this authorization. Re-use shall mean the board of directors' right to allow another contracting party to enter into an already existing agreement concerning warrants. Re-issue shall mean the board of director's possibility to re-issue new warrants under the same authorization in the event that already issued warrants have lapsed.

The authorization and the terms in this article and the terms set out in appendix 4A shall lapse in case of the company's listing on a regulated market place ("Stock Exchange Listing"). After such Stock Exchange Listing the authorization and the terms in article 4B apply for issuance of warrants instead.

§ 4B.

I tilfælde af en Børsnotering (som defineret i punkt 4A) skal bemyndigelsen i dette punkt være gældende fra tidspunktet for Børsnoteringen og bemyndigelsen i punkt 4A bortfalder derved:

Bestyrelsen er indtil 10. juni 2026 bemyndiget til, uden fortegningsret for de eksisterende aktionærer, ad én eller flere gange, at udstede 1.800.000 warrants (tegningsoptioner), der giver ret til at tegne op til nominelt DKK 45.000.000 nye aktier i selskabet i forbindelse med udstedelse af nye warrants til fordel for aktionærer, bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere og øvrige medarbejdere i selskabet og/eller dets datterselskaber efter bestyrelsens nærmere beslutning samt foretage den dertilhørende kapitalforhøjelse. Forhøjelse af aktiekapitalen i henhold til punkt 4A og dette punkt 4B kan tilsammen maksimalt ske med indtil nominelt DKK 45.000.000.

For de nye aktier, der tegnes i henhold til warrants, skal gælde de vilkår, der er vedlagt som bilag 4B.1 til selskabets vedtægter, hvor bestyrelsen beslutter hvilke vilkår, der skal gælde for de specifikke warrants. Det bemærkes særligt, at de nye aktier skal være omsætningspapirer og udstedes på navn i ejerbogen samt at der ved fremtidige kapitalforhøjelser af aktiekapitalen skal gælde samme ret til forholds-mæssig tegning.

Bestyrelsen bemyndiges endvidere til at foretage sådanne ændringer i selskabets

In the event of a Stock Exchange Listing (as defined in article 4A) the following authorization set out in this article shall apply from the time of the Stock Exchange Listing and the authorization in article 4A shall accordingly lapse:

Until 10 June 2026, the board of directors shall be authorized to issue - in one or more stages and without pre-emption right for the existing shareholders - 1,800,000 warrants that grant the right to subscribe for up to nominally DKK 45,000,000 new shares in the company in favor of shareholders, members of the board of directors, the management, key employees and other employees in the company and/or its subsidiaries according to further decision by the board of directors, including completing the related subsequent capital increase. Increase of the share capital pursuant to section 4A and 4B shall not in aggregate exceed nominally DKK 45,000,000.

For the new shares, which will be subscribed for after the issuance of warrants, the terms set out in appendix 4B.1 to the company's articles of association shall apply. It should be noted that the new shares shall be negotiable instruments and shall be issued in the name of the holders in the company's shareholders' register. In the event of future increases of the share capital, the same pre-emption right shall be applicable as for existing shares.

The board of directors is further authorized to make such amendments to the

vedtægter, som måtte være nødvendige som følge af bestyrelsens udnyttelse af ovenstående bemyndigelse.

Bestyrelsen kan efter de til enhver tid gældende regler genanvende eller genudstede eventuelle bortfaldne eller ikke udnyttede warrants, forudsat at genanvendelsen eller genudstedelsen finder sted inden for de vilkår og tidsmæssige begrænsninger, der fremgår af denne bemyndigelse. Ved genanvendelse forstås adgang for bestyrelsen til at lade en anden aftalepart indtræde i en allerede bestående aftale om warrants. Ved genudstedelse forstås bestyrelsens mulighed for inden for samme bemyndigelse at genudstede nye warrants, hvis allerede udstedte warrants er bortfaldet.

company's articles of association as may be required as a consequence of the board of directors exercising the authorization.

The board of directors may - pursuant to the rules applicable from time to time - re-use or re-issue any lapsed, non-exercised warrants, provided that the re-use or re-issue takes place under the terms and conditions and the time frame stipulated in this authorization. Re-use shall mean the board of directors' right to allow another contracting party to enter into an already existing agreement concerning warrants. Re-issue shall mean the board of director's possibility to re-issue new warrants under the same authorization in the event that already issued warrants have lapsed.

§ 5.

5.1 Selskabets aktier er omsætningspapirer og registreres i VP Securities A/S. Selskabets aktier er navneaktier og noteres på navn i selskabets ejerbog. Notering af en aktie på navn i ejerbogen skal kun have gyldighed over for selskabet, når selskabet har modtaget underretning herom fra VP Securities A/S. Selskabet er ikke ansvarlig for rigtigheden af de fra VP Securities A/S modtagne meddelelser.

5.1. The company's shares are negotiable shares and shall be registered with VP Securities A/S. The shares of the company are registered shares and are noted by name in the company's shareholders' register. Registration of a share by name in the shareholders' register shall have legal effect vis-à-vis the company only when the company has received a notification from VP Securities A/S in respect thereof. The company does not assume any liability for the correctness of notifications received from VP Securities A/S.

5.2 Selskabets ejerbog føres af VP Investor Services A/S (VP Securities A/S), CVR-nr.

5.2. The company's shareholders' register is kept by VP Investor Services A/S (VP Securities A/S), CVR-no. 21599336, which entity

21599336, der af selskabet er udpeget som ejerbogsfører på selskabets vegne.

the company has appointed for such purpose.

§ 6.

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

6.1 The General Assembly is the supreme authority in all company affairs within the scope of the law and these articles of association.

6.2 Selskabets generalforsamlinger skal afholdes på selskabets hjemsted eller et af bestyrelsen valgt andet sted i Region Hovedstaden. Den ordinære generalforsamling skal afholdes hvert år i så god tid, at den reviderede og af generalforsamlingen godkendte årsrapport kan modtages i Erhvervsstyrelsen inden for de af lovgivningen fastsatte grænser.

6.2 The company's General Assembly shall be held at the company's domicile or at another a place chosen by the Board of Directors within the Region of the Capital. The Annual General Assembly is to be held in due time to have the Annual Report audited and approved by the General Assembly and be received by The Danish Business Authority (Erhvervsstyrelsen) within the legislative limits.

6.3 Ekstraordinære generalforsamlinger skal afholdes, når bestyrelsen eller revisor finder det hensigtsmæssigt. Ekstraordinære generalforsamlinger til behandling af et bestemt angivet emne skal indkaldes senest 2 uger efter, at det skriftligt er forlangt af aktionærer, der tilsammen ejer minimum 5% af aktiekapitalen.

6.3 An Extraordinary General Assembly shall be held whenever the Board of Directors or Auditor deems it appropriate. A call for an Extraordinary General Assembly with the purpose to discuss a specific topic must be convened within 2 weeks after a written demand has been received from a shareholder or a group of shareholders that own at least 5% of the capital.

6.4 Generalforsamlinger indkaldes af bestyrelsen med mindst 2 og højst 4 ugers varsel på selskabets hjemmeside www.nordicsolar.eu samt ved skriftlig meddelelse til alle i ejerbogen noterede aktionærer, som har fremsat begæring herom.

6.4 A General Assembly must be convened by the Board with a notice of at least 2 weeks and a maximum of 4 weeks on the company's website www.nordicsolar.eu as well as by written notice to all shareholders registered in the shareholders' register having requested such notice.

§ 7.

7.1 Senest 2 uger før generalforsamlingen skal dagsordenen og de fuldstændige forslag, der skal behandles på generalforsamlingen, og for den ordinære generalforsamlings vedkommende tillige revideret årsrapport, fremlægges på selskabets kontor til eftersyn for aktionærene og samtidig tilstilles enhver noteret aktionær, som har fremsat begæring herom.

7.2 På den ordinære generalforsamling skal dagsordenen være følgende:

1. Bestyrelsens beretning om selskabets virksomhed i det forløbne år
2. Fremlæggelse af revideret årsrapport til godkendelse
3. Beslutning om anvendelse af overskud eller dækning af underskud i henhold til den godkendte årsrapport
4. Valg af bestyrelsesmedlemmer
5. Valg af revisor
6. Eventuelle forslag fra bestyrelsen og/eller aktionærene.

7.1 The agenda and complete proposals to be discussed at a General Assembly (for Annual General Assemblies also the audited annual report) must be presented at the company's office for inspection by the shareholders and simultaneously sent to all registered shareholders who have so requested, at the latest 2 weeks before the General Assembly.

7.2 The agenda for an Annual General Assembly must be as follows:

1. Directors' report on the activities of the company during the past year
2. Presentation of an annual report endorsed by auditor for adoption
3. Decision on the allocation of profits or covering of loss in accordance with the adopted annual report
4. Election of the Board of Directors
5. Election of auditor
6. Any proposals from the Board of Directors and / or shareholders.

§ 8.

Hver aktie à DKK 25 giver én stemme.

Each share of DKK 25 gives the right to one vote.

§ 9.

9.1 Bestyrelsen vælger ved simpelt flertal en dirigent, der leder forhandlingerne og afgør

9.1 The Board of Directors shall elect by simple majority, a chairman who conducts the

alle spørgsmål vedrørende sagernes behandling og stemmeafgivning.

9.2 På generalforsamlingen træffes alle beslutninger ved simpelt flertal, medmindre andet er særskilt nævnt i vedtægterne eller i de tilfælde, hvor selskabsloven kræver kvalificeret flertal.

9.3 Over forhandlingerne på generalforsamlingen føres en protokol, der underskrives af dirigenten.

negotiations and decides all questions related to the proceedings and voting.

9.2 At the General Assembly, all decisions are made by simple majority unless otherwise separately mentioned in the Articles of Association or in cases where the Companies Act requires a qualified majority.

9.3 A protocol referring the proceedings of the General Assembly must be kept. The protocol must be signed by the chairman of the General Assembly.

§ 10.

10.1 Selskabet ledes af en bestyrelse på 3-7 medlemmer valgt af generalforsamlingen. Bestyrelsesmedlemmer skal fratræde på den følgende ordinære generalforsamling, men genvalg kan finde sted.

10.2 Bestyrelsen vælger et af sine medlemmer som formand.

10.3 Bestyrelsesmøder indkaldes ved almindeligt brev, telefax, e-mail eller anden elektronisk kommunikation til hver enkelt bestyrelsesmedlem, almindeligvis med mindst 8 dages varsel.

10.4 Bestyrelsen er beslutningsdygtig, når over halvdelen af samtlige bestyrelsesmedlemmer er til stede. De i bestyrelsen behandlede emner afgøres ved simpelt flertal. Et bestyrelsesmedlem kan afgive sin stemme i en sag uden at være til stede ved bestyrelsesmødet.

10.1 The company is headed by a Board of Directors consisting of 3-7 members elected by the General Assembly. All members of the Board of Directors shall retire at the next ordinary General Assembly, but re-election can take place.

10.2 The Board of Directors shall elect one of its members as Chairman of the Board.

10.3 Board meetings must be convened by ordinary mail, fax, email or other electronic communication to each director, usually with at least 8 days notice.

10.4 The Board of Directors forms a quorum when more than half of the Board is present. All decisions by the Board of Directors are decided by a simple majority. A board member may cast his vote without being present at a Board meeting.

10.5 Bestyrelsen skal ved en forretningsorden træffe nærmere bestemmelser om udførelsen af sit hverv.

10.6 Referater af bestyrelsesmøderne skal indføres i en protokol, som skal underskrives af de medlemmer af bestyrelsen, som er til stede på møderne. Ikke tilstedeværende medlemmer har pligt til at gøre sig bekendt med det i protokollen under deres fravær indførte og signere protokollen som "læst" med angivelse af dato. Bestyrelsesmødereferaterne nummereres fortløbende.

10.5 The Board shall adopt its rules of procedure defining the carrying out its duties referred to as Rules of the Board.

10.6 Minutes of board meetings shall be recorded in a protocol to be signed by the Board members who are present at the meetings. Board members that are not present at a meeting, must read the minutes of the meetings they were absent and sign the protocol as "read" with the date. Board meeting minutes are numbered sequentially.

§ 11.

Bestyrelsen ansætter en direktion bestående af 1-3 medlemmer til at varetage den daglige ledelse af selskabets virksomhed.

The Board of Directors shall appoint the daily management consisting of 1-3 members of the company.

§ 12.

Selskabet tegnes af tre bestyrelsesmedlemmer i forening, af bestyrelsesformanden i forening med en direktør eller af alle bestyrelsesmedlemmerne i forening.

The company is bound by the signature of three members of the Board of Directors acting jointly, by the signature of the Chairman of the Board of Directors acting jointly with a member of the management or by the joint signature of all members of the Board of Directors.

§ 13.

Selskabets årsrapport revideres af én statsautoriseret revisor. Revisor vælges af den ordinære generalforsamling for tiden indtil næste ordinære generalforsamling. Genvalg kan finde sted.

The Company's annual report is audited by one chartered Auditor. The Auditor is elected by the ordinary General Assembly for the period until the next ordinary General Assembly. Re-election can take place.

§ 14.

Selskabet udbetaler inden for rammerne af loven i videst muligt omfang selskabets resultat i udbytte til aktionærerne, under hensyntagen til behovet for konsolidering samt det forventede fremtidige kapitalbehov.

The Company shall, within the limits of the law, pay out the company's profit in dividends to the shareholders to the largest possible extent, taking into account the need for consolidation and the expected future capital need.

§ 15.

15.1 Selskabets regnskabsår er kalenderåret og løber således fra 1.1. til 31.12.

15.1 The company's financial year is the calendar year and accordingly runs from 1.1 to 31.12.

15.2 Årsrapporten skal give et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, dets finansielle stilling samt resultatet

15.2 The annual report shall give a true and fair view of the company's assets, liabilities, financial position and profit / loss.

15.3 Årsrapporter udarbejdes på engelsk og tillige på dansk, såfremt bestyrelsen måtte beslutte det.

15.3 Annual reports are made in the English language and, if so decided by the Board of Directors, additionally in the Danish language.

§ 16.

16.1 Værdien af selskabets formue (aktiver med fradrag af forpligtelser) værdiansættes (indregnes og måles) i henhold til kapitel 6 i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde mv. (med dertil hørende relevante udstedte bekendtgørelser og praksis) samt forordning nr. 231/2013/EU (som ændret).

16.1 The Company's net asset value (assets deducted obligations) will be valued (calculated and measured) with reference to chapter 6 of the Danish Alternative Investment Fund Managers etc Act (including regulations promulgated by virtue thereof and administrative practice) and regulation no. 231/2013/EU (as amended).

16.2 Selskabet forestår selv værdiansættelsen i sin egenskab af selvforvaltende AIF, og opgaven varetages af en funktion, der er adskilt fra porteføljeplejefunktionen i

16.2 The company itself performs the valuation in its capacity as self-managed AIF, and the task is handled by a function separate from the portfolio management function in the company, cf. § 31, subsection 3 of the

- selskabet, jf. lov om forvaltere af alternative investeringsfonde mv. § 31, stk. 3.
- 16.3 De til grund for værdiansættelsen anvendte principper vil variere afhængigt af, om der er tale om solcelleparker under opførelse eller færdigopførte solcelleparker.
- 16.4 For så vidt angår færdigopførte solcelleparker anvendes en dagsværdiberegning, som er baseret på et tilbagediskonteret budgetteret cash-flow, som fratrækkes relevant gæld og tillægges værdien af øvrige relevante aktiver.
- 16.5 For så vidt angår solcelleparker under opførelse anvendes en kostprismodel, som tillægges relevante tillæg for færdiggørelsesgraden på værdiansættelsestidspunktet så værdien ved færdiggørelse er den samme som opgjort efter principperne for færdigopførte solcelleparker, som fratrækkes relevant gæld og tillægges værdien af øvrige relevante aktiver.
- 16.6 Værdien per aktie beregnes ved at dividere formuens værdi på opgørelsestidspunktet med antal udestående aktier i selskabet, korrigeret for tildelte warrants.
- 16.7 Selskabet informerer investorerne om værdiansættelsen og beregning af værdien per aktie ved at sende materialet til hver enkelt investor eller gøre oplysningerne tilgængelig på selskabets hjemmeside eller via Fundcollect.
- 16.8 Hvor det i lovgivningen i øvrigt er foreskrevet, at oplysninger og/eller dokumenter skal gøres tilgængelige for selskabets Danish Alternative Investment Fund Managers etc Act.
- 16.3 The valuation principles will vary depending on whether the solar parks are under construction or finalised.
- 16.4 For finalised solar parks, a fair value calculation model is applied which is based on a discounted budgeted cash flow, from which relevant debt is deducted and the value of relevant assets is added.
- 16.5 For solar parks under construction a cost price model is applied where relevant supplements are added reflecting the degree of completion at the time of valuation, meaning that the valuation of the finalised solar park will end up being the same as for finalised solar parks, from which relevant debt is deducted and the value of relevant assets is added.
- 16.6 The value per share is calculated by dividing the net asset value on the valuation date with the number of outstanding shares, corrected for granted warrants.
- 16.7 The company informs the investors of the valuation and the share price calculation by sending the material to the investors or by making the information available on the company's or the manager's webpage or via Fundcollect.
- 16.8 Where the regulation otherwise stipulates that information and/or documents must be made available to the company's shareholders or published, such information and/or documentation will be made public on the

aktionærer eller offentliggøres, vil dette ske på selskabets hjemmeside samt øvrige medier, hvor det efter lovgivningen er påkrævet.

company's website and through other relevant media, as required by law.

- - oo0oo - -

Således vedtaget på den ekstraordinære generalforsamling den 6. juli 2021.

As adopted at the annual general meeting of shareholders on 6 July 2021.

Som dirigent / As chairman:

Nikolaj Holtet Hoff

Bilag 4A til vedtægterne for Nordic Solar A/S

10. juni 2021

Warrantprogram - Interim

- 1 **Formål med tildeling af warrants**
 - 1.1 Warrants tildeles ikke for arbejde allerede udført af modtageren ("Modtageren"), men tildeles for at motivere Modtageren i løbet af årene efter tildelingen af warrants.
 - 1.2 Formålet med dette warrantprogram ("Warrantprogrammet") er således at øge Modtagerens fokus på en positiv udvikling i markedsværdien af Nordic Solar A/S ("Selskabet") og for at motivere Modtageren til at arbejde for en fremtidig værdiforøgelse i Selskabet og dets datterselskaber i overensstemmelse med Selskabets strategi.
- 2 **Generel beskrivelse af warrants**
 - 2.1 Ved en warrant/tegningsoption ("Warrant") forstås en ret - men ikke en pligt - for Modtageren til at tegne aktier i Selskabet til en forud fastlagt kurs (tegningskursen).
 - 2.2 Modtageren af Warrants kan således i en given periode vælge at tegne

Appendix 4A to the articles of association of Nordic Solar A/S

10 June 2021

Warrant Programme - Interim

[The English version of this appendix is a non-binding translation of the legally binding Danish version. In case of discrepancies, the Danish version shall prevail.]

- 1 **Purpose of warrant award**
 - 1.1 The warrants are not awarded for work already performed by the holder (the "Holder"), but as an incentive for the Holder in the years after the warrant award.
 - 1.2 The purpose of this warrant programme ("Warrant Programme") is thus to increase the Holder's focus on a positive development of the market value of Nordic Solar A/S (the "Company") and to incentivise the Holder to work for a future increase in the value of the Company and its subsidiaries in accordance with the Company's strategy.
- 2 **General description of Warrants**
 - 2.1 A warrant ("Warrant") is a right - but not an obligation - for the Holder to subscribe for shares in the Company at a preset price (subscription price).
 - 2.2 Consequently, the Holder may decide to subscribe for shares in the

	aktier i Selskabet ved at betale tegningskursen.		Company during a given period by payment of the subscription price.
2.3	Warrants giver ikke Modtageren ret til at stemme på Selskabets generalforsamling eller ret til at modtage udbytte.	2.3	The Warrants do not entitle the Holder to vote at the Company's general meetings or to receive dividends.
2.4	Warrants kan udstedes til Selskabets og datterselskabers direktion, medarbejdere og bestyrelsesmedlemmer.	2.4	The executive board, employees and members of the board of directors of the Company and its subsidiaries are eligible to receive the Warrants.
2.5	Ingen Warrants kan udstedes til et medlem af Selskabets eller et datterselskabs direktion eller en medarbejder, der har afgivet sin opsigelse eller modtaget sin opsigelse. Tilsvarende gælder et bestyrelsesmedlem, som er udtrådt af bestyrelsen, eller som ikke genopstiller.	2.5	Any member of the Company's or a subsidiary's executive board or any employee who has given notice or is under notice is not eligible to receive the Warrants. Nor is any member of the board of directors who has retired from the board or does not seek re-election.
2.6	Når en Warrant udnyttes, kan værdien beregnes som forskellen mellem de tegnede aktiers markedsværdi og tegningskursen. Værdien kan ikke blive negativ uden Modtagerens accept, da Warrants er en ret - men ikke en pligt - til at tegne aktier i Selskabet. Hvis aktiernes markedsværdi på tegningstidspunktet er lavere end tegningskursen, kan Modtageren undlade at tegne aktier i Selskabet.	2.6	When a Warrant is exercised, the value is calculated as the difference between the market value of the underlying shares and the subscription price. The value cannot be negative without the Holder's acceptance as the Warrants are a right - but not an obligation - to subscribe for shares in the Company. If the market value of the underlying shares at the time of subscription is lower than the subscription price, the Holder is free to decide not to subscribe for shares in the Company.
2.7	Modtageren af Warrants er forpligtet til at underrette Selskabet, hvis Modtagerens kontaktoplysninger ændres.	2.7	The Holder must notify the Company of any changes in his or her contact details.
3	Definitioner	3	Definitions
3.1	I Warrantprogrammet har følgende ord og udtryk den betydning, der er anført nedenfor, medmindre andet fremgår af sammenhængen.	3.1	In this Warrant Programme, unless otherwise required by the context, the following terms and expressions will have the meaning set out below.

3.1.1 "Bad Leaver" betyder, hvis ikke andet er bestemt heri, (i) ophør af Modtagerens ansættelsesforhold i Selskabet eller et datterselskab, når dette skyldes Selskabets opsigelse af Modtageren som følge af Modtagerens misligholdelse af ansættelsesforholdet eller (ii) ophør af Modtagerens ansættelsesforhold i Selskabet eller et datterselskab, når dette skyldes Selskabets opsigelse af Modtageren i prøveperioden. I tilfælde af opsigelse anses Modtagerens ansættelse for ophørt på det tidspunkt, hvor Modtagerens opsigelsesvarsel, som afgivet af Selskabet eller et datterselskab, udløber.

3.1.2 "Good Leaver" betyder, hvis ikke andet er bestemt heri ophør af Modtagerens ansættelsesforhold i Selskabet eller et datterselskab, når dette ikke skyldes, at Modtageren er Bad Leaver. Modtagerens ansættelse anses for ophørt på dødstidspunktet i tilfælde af Modtagerens død og ellers på det tidspunkt, hvor Modtagerens opsigelsesvarsel, som afgivet af Selskabet eller et datterselskab eller Modtageren, udløber.

4 Tegningskursen.

4.1 Tildeling af Warrants til Modtageren sker vederlagsfrit.

4.2 Én Warrant giver Modtageren ret til at tegne én aktie på nominelt 25 kr. i Selskabet til en pris ("Tegningskursen"), som fastsættes af Selskabets bestyrelse på tildelingstidspunktet ("Tildelingstidspunktet"), men som dog ikke kan være lavere end kursen på Selskabets aktier umiddelbart efter gennemførelsen af fusionen

3.1.1 "Bad Leaver" means, unless otherwise provided herein, (i) termination of the Holder's employment relationship with the Company or any subsidiary which is due to the Company's termination of the Holder's employment for breach of the employment contract or (ii) termination of the Holder's employment relationship with the Company or any subsidiary which is due to the Company's termination of the Holder's employment during the probation period. In case of termination of employment, the Holder's employment will be deemed to have terminated on the date when the Holder's termination notice, as given by the Company or such subsidiary, expires.

3.1.2 "Good Leaver" means, unless otherwise provided herein, the termination of the Holder's employment relationship with the Company or any subsidiary which is not due to the Holder being a Bad Leaver. The Holder's employment will be deemed to have terminated on the date of death if the Holder dies and otherwise on the date when the Holder's termination notice, as given by the Company or such subsidiary or the Holder, expires.

4 Subscription Price

4.1 The Warrants are awarded to the Holder free of charge.

4.2 One Warrant entitles the Holder to subscribe for one share of a nominal amount of DKK 25 in the Company at a price (the "Subscription Price") to be determined by the Company's board of directors at the award date (the "Award Date"), such price not to be lower than the market value of the Company's shares immediately

	<p>mellem Selskabet og Nordic Solar Management A/S og Nordic Solar Global A/S ("Fusionen"), fratrukket akkumulerede udbetalte udlodninger af enhver art (herunder kapitalnedsættelser) siden gennemførelsen af Fusionen.</p>		<p>after the completion of the merger between the Company and Nordic Solar Management A/S and Nordic Solar Global A/S (the "Merger") less any accumulated distributions (including capital reductions) since the completion of the Merger.</p>
5	Modning og udløb af warrants	5	Vesting and expiration of Warrants
5.1	Modtagerens Warrants modner (og kan herefter udnyttes) i trancher på følgende måde, jf. dog pkt. 6 og 8:	5.1	The Holder's Warrants will vest (and may then be exercised) in tranches as follows, but see clauses 6 and 8:
5.2	1/3 af Warrants vil modne på dagen et (1) år efter Tildelingstidspunktet.	5.2	One-third of the Warrants will vest on the 1st anniversary of the Award Date.
5.3	1/3 af Warrants vil modne på dagen to (2) år efter Tildelingstidspunktet.	5.3	One-third of the Warrants will vest on the 2nd anniversary of the Award Date.
5.4	1/3 af Warrants vil modne på dagen tre (3) år efter Tildelingstidspunktet.	5.4	One-third of the Warrants will vest on the 3rd anniversary of the Award Date.
5.5	Alle Warrants, der ikke er udnyttet senest på dagen syv (7) år efter Tildelingstidspunktet ("Udløbstidspunktet"), bortfalder automatisk uden varsel og uden kompensation.	5.5	Any Warrants which have not been exercised on or before the 7th anniversary of the Award Date (the "Expiration Date") will expire automatically without further notice and without compensation.
6	Ophør af Modtagerens ansættelsesforhold/medlemskab af bestyrelsen	6	Termination of the Holder's employment/membership of the board of directors
6.1	I tilfælde af ophør af Modtagerens ansættelsesforhold i Selskabet eller et af dets datterselskaber som resultat af at Modtageren er Bad Leaver, inden samtlige Warrants er modnede, da vil alle Warrants, der ikke er udnyttede, bortfalde automatisk uden meddelelse herom og uden kompensation på tidspunktet for det af Selskabet eller datterselskabets afgivne opsigelsesvarsels udløb.	6.1	If, before all Warrants have vested, the Holder's employment with the Company or any subsidiary terminates by reason of the Holder being a Bad Leaver, all unexercised Warrants will lapse automatically without further notice and without compensation on the date when the termination notice given by the Company or such subsidiary expires.

- 6.2 Hvis Modtagerens ansættelse i Selskabet eller et datterselskab ophører som resultat af, at Modtageren er en Good Leaver, bevarer Modtageren de Warrants, der er tildelt og modnede, mens de øvrige tildelte men ikke modnede Warrants bortfalder automatisk uden meddelelse herom og uden kompensation på dødstidspunktet eller på tidspunktet for det af Selskabet eller datterselskabet eller Modtageren afgivne opsigelsesvarsels udløb.
- 6.2 If the Holder's employment with the Company or any subsidiary terminates by reason of the Holder being a Good Leaver, the Holder will retain the Warrants which have been awarded and have vested, while any Warrants that have been awarded but not yet vested will lapse automatically without further notice and without compensation on the date of death or on the date when the termination notice given by the Company or such subsidiary or the Holder expires.
- 6.3 For en Modtager, der er medlem af Selskabets bestyrelse, gælder følgende for Warrants tildelt Modtageren i dennes egenskab af medlem af bestyrelsen:
- 6.3 For a Holder who is a member of the Company's board of directors, the following provisions will apply to the Warrants awarded to the Holder in his or her capacity as a board member:
- 6.3.1 Hvis Modtagerens medlemskab af Selskabets bestyrelse ophører uanset årsag beholder Modtageren tildelte og modnede Warrants mens de øvrige tildelte men ikke modnede Warrants bortfalder automatisk uden meddelelse herom og uden kompensation på tidspunktet for ophøret af Modtagerens medlemskab af Selskabets bestyrelse.
- 6.3.1 If the Holder's membership of the Company's board of directors terminates, for whatever reason, the Holder will retain the Warrants which have been awarded and have vested, while any Warrants that have been awarded but not yet vested will lapse automatically without further notice and without compensation on the date when the Holder's membership of the Company's board of directors ends.
- 6.4 Selskabets bestyrelse kan efter eget skøn beslutte at fravige betingelserne i denne bestemmelse, herunder men ikke begrænset til at ændre Modtagerens leaver-status til Good Leaver for alle eller en del af Modtagerens Warrants.
- 6.4 The Company's board of directors may decide in its discretion to depart from the provisions of this clause, including, without limitation, to change the Holder's leaver status to that of a Good Leaver for all or part of the Holder's Warrants.
- 6.5 Enhver udnyttelse af Warrants kan dog kun finde sted inden for de tidsperioder, hvor de pågældende Warrants ellers ville kunne udnyttes, hvis ansættelsesforholdet/bestyrelsesmedlemskabet fortsatte uændret. Modtageren kan således ikke
- 6.5 However, any exercise of the Warrants must exclusively take place during the periods when the Warrants in question would have been exercisable if the employment relationship/board membership had continued unchanged. Accordingly,

blive behandlet mere gunstigt end de fortsættende medarbejdere/bestyrelsesmedlemmer i Selskabet eller dets datterselskaber.

it is not possible for the Holder to be treated more favourably than the employees/board members who continue in the Company's or its subsidiaries' service.

7 Procedure for udnyttelse af warrants

7 Exercise procedure

7.1 Udnyttelse af Warrants sker ved fremsendelse af skriftligt påkrav til Selskabets bestyrelse om udstedelse af nye aktier. Påkravet skal angive antallet af aktier, som Modtageren ønsker at tegne. Tegningsbeløbet (Tegningskursen x antallet af tegnede aktier) skal indbetales fuldt til Selskabet på tidspunktet for anmodningen dog senest 3 bankdage før tegningen af aktierne. Bestyrelsen kan anvise, at udnyttelse skal ske gennem anvendelsen af specielle formularer eller ved brug af særlige digitale løsninger. Modtageren kan kun én gang i hvert kalenderår til og med Udløbstidspunktet udnytte Warrants, der på udnyttelsestidspunktet er modnet i overensstemmelse med pkt. 5, i en 4 ugers periode (hver en "Udnyttelsesperiode"), der løber fra den dag, der ligger 1 måned efter offentliggørelsen af Selskabets reviderede og endeligt godkendte årsrapport for det forudgående regnskabsår. Hvis denne dag ikke er en bankdag, løber hver enkelt Udnyttelsesperiode fra den førstkommande bankdag.

7.1 To exercise the Warrants, the Holder must give written notice to the Company's board of directors requesting that new shares be issued and specifying how many. The subscription amount (Subscription Price x number of underlying shares) must be paid in full to the Company at the time of the request, but in any case no later than three banking days before the share subscription. The board of directors is entitled to decide that the Warrants must be exercised using specific forms or special digital solutions. The Holder is only entitled once each calendar year until and including the Expiration Date to exercise any Warrants which have vested in accordance with clause 5 on the exercise date, more specifically during a 4-week period (each an "Exercise Period") which begins to run one month after the publication of the Company's audited and finally approved annual report for the preceding financial year. If the relevant day is not a banking day, each such Exercise Period will begin to run from the next banking day.

8 Udnyttelse af warrants i forbindelse med en exit

8 Exercise of Warrants in connection with an Exit Event

8.1 Frem til og med Udløbstidspunktet kan Modtageren i forbindelse med en Exit (som defineret i pkt. 8.2 og 8.3) udnytte alle Warrants, der er tildelt (uanset om de på tidspunktet

8.1 Up to and including the Expiration Date, the Holder is entitled in connection with an Exit Event (as defined in clauses 8.2 and 8.3) to exercise all Warrants awarded

	for en Exit er modnet) på de vilkår, der er fastsat i pkt. 8 og 9, og udnyttelsesperioden i pkt. 5 vil ikke længere finde anvendelse.	(regardless of whether they have vested on the exit date) subject to the terms set out in clauses 8 and 9, and the exercise period under clause 5 will no longer apply.
8.2	Ved en exit ("Exit") forstås i henhold til dette Warrantprogram:	8.2 Under this Warrant Programme, an exit event ("Exit Event") means:
8.2.1	Optagelse af Selskabets aktier til handel på et reguleret marked,	8.2.1 Admission of the Company's shares to trading in a regulated market;
8.2.2	Salg af hele eller mere end 2/3 af Selskabets aktiekapital til en tredjepart,	8.2.2 A sale of all or more than two-thirds of the Company's share capital to a third party;
8.2.3	Salg af aktiver eller forretningsaktiviteter, som repræsenterer hele eller mere end 2/3 af det konsoliderede EBITDA i Selskabet og dets datterselskaber til en tredjepart, og	8.2.3 A sale of assets or business activities representing all or more than two-thirds of the consolidated EBITDA of the Company and its subsidiaries to a third party; and
8.2.4	Enhver transaktion, der efter bestyrelsens rimelig skøn i det væsentligste vil medføre, at Selskabets aktionærer stilles som under pkt. 8.2.1 og/eller 8.2.2 og/eller 8.2.3.	8.2.4 Any transaction which is reasonably deemed by the board of directors to essentially result in the Company's shareholders being placed in the same situation as under clauses 8.2.1 and/or 8.2.2 and/or 8.2.3.
8.3	Følgende situationer udgør ikke en Exit i henhold til dette Warrantprogram:	8.3 Under this Warrant Programme, the following situations will not constitute an Exit Event:
8.3.1	Overdragelse af alle eller en del af en aktionærs aktier i Selskabet til en eller flere andre eksisterende aktionærer i Selskabet eller til disses koncernforbundne selskaber,	8.3.1 Transfer of all or part of a shareholder's shares in the Company to one or more existing fellow shareholders in the Company or to their group companies;
8.3.2	Omstrukturering af en eller flere koncernselskaber ejet af Selskabet (f.eks. interne overdragelser af aktiver og passiver inden for koncernen (uanset om det sker ved overdragelse af aktiver eller ved likvidation), fusion mellem to koncernselskaber eller spaltning af et koncernselskab), eller	8.3.2 Restructuring of one or more group companies owned by the Company (e.g. internal intra-group transfers of assets and liabilities (whether by asset transfer or liquidation), a merger between two group companies or demerger of a group company); or

- | | | | |
|----------|---|----------|--|
| 8.3.3 | Enhver anden transaktion af samme slags eller med samme effekt som pkt. 8.3.1 - 8.3.2. | 8.3.3 | Any other transaction of the same type or with the same effect as under clauses 8.3.1 - 8.3.2. |
| 9 | Praktisk udnyttelse af warrants i forbindelse med en exit | 9 | Practical exercise of Warrants in connection with an Exit Event |
| 9.1 | Selskabet skal så vidt muligt skriftligt underrette Modtageren om en eventuel Exit før gennemførelsen heraf ("Closing"). | 9.1 | Where possible, the Company must give written notice of any Exit Event to the Holder before closing ("Closing"). |
| 9.2 | Såfremt Modtageren ønsker at udnytte sine Warrants, skal Modtageren underrette Selskabets bestyrelse skriftligt herom inden for en af Selskabets bestyrelse fastsat frist i Selskabets meddelelse om Exit afgivet i overensstemmelse med pkt. 9.1, i det en sådan frist dog ikke må være på mindre end 3 bankdage fra Selskabets afgivelse af meddelelsen. | 9.2 | If the Holder wishes to exercise the Warrants, the Holder must give written notice to the Company's board of directors before the expiry of a time-limit specified by the Company's board of directors in the Company's exit notice under clause 9.1, but in any case not less than three banking days after the Company's exit notice. |
| 9.3 | Hvis Selskabet ikke har modtaget skriftlig underretning inden udløb af fristen anført i pkt. 9.2, bortfalder Modtagerens ret til at udnytte sine Warrants i forbindelse med den forestående Exit automatisk uden varsel og uden kompensation, ligesom alle ikke-udnyttede Warrants ved udløb af fristen i pkt. 9.2 vil bortfalde automatisk uden meddelelse herom og uden kompensation. | 9.3 | If the Company has not received written notice before the expiry of the time-limit mentioned in clause 9.2, the Holder's right to exercise the Warrants in connection with the upcoming Exit Event will lapse automatically without further notice and without compensation, and all unexercised Warrants as at the expiry of the time-limit mentioned in clause 9.2 will lapse automatically without further notice and without compensation. |
| 9.4 | Tegning af aktier ved udnyttelse af Warrants skal ske umiddelbart inden Closing og skal være gennemført senest på tidspunktet for Closing. | 9.4 | The underlying shares must be subscribed for immediately before Closing and the procedure must be completed by Closing. |
| 9.5 | Samtidig med at give meddelelse om udnyttelse af Warrants skal Modtageren indbetale et kontant beløb til Selskabet svarende til tegningskursen som fastsat i pkt. 4.2 for det | 9.5 | When giving notice to exercise the Warrants, the Holder must also pay to the Company a cash sum equivalent to the subscription price as determined according to clause 4.2 for |

- antal Warrants, som Modtageren ønsker at udnytte.
- 9.6 Hvis Modtageren i overensstemmelse med pkt. 9.2 har givet meddelelse til Selskabet om udnyttelse af sine Warrants i forbindelse med en forventet Exit, og den forventede Exit ikke gennemføres ved en Closing, skal Modtagerens meddelelse om udnyttelse af Warrants anses for ikke-afgivet, og Selskabet skal refundere det af Modtageren betalte kontante beløb svarende til tegningskursen som fastsat i pkt. 4.2 for det antal Warrants, som Modtageren ønskede at udnytte. Modtagerens Warrants vil herefter fortsætte med at eksistere uden ændringer som før Modtagerens meddelelse om udnyttelse af Warrants, og Modtagerens ret til at udnytte Warrants under pkt. 8 og 9 vil ophøre.
- 9.7 Selskabet (eller en af Selskabet udpeget køber (i hvilken situation Selskabet indestår for den pågældende købers opfyldelse af alle forpligtelser)) er, uanset det anførte i pkt. 9.1 - 9.5, berettiget til at tilbagekøbe (differenceafregne) Warrants fra Modtageren på datoen for eller inden Closing, og skal tilstræbe et sådant tilbagekøb, idet der dog skal tages hensyn til Selskabets finansielle situation. Tilbagekøbet skal ske på følgende betingelser:
- 9.7.1 Selskabet skal inden Closing give Modtageren skriftlig meddelelse om tilbagekøb af Warrants fra Modtageren.
- 9.7.2 Tilbagekøbsprisen skal beregnes som forskellen mellem markedsværdien af Selskabets aktier som fastlagt i den transaktion, der udgør Exit, og tegningskursen fastlagt i henhold til pkt. 4.2, således at Modtageren
- the number of Warrants which the Holder wishes to exercise.
- 9.6 If the Holder has given notice to exercise the Warrants to the Company in accordance with clause 9.2 in anticipation of an Exit Event and there ends up being no Closing of the anticipated Exit Event, the Holder's notice to exercise the Warrants will be deemed not given and the Company must refund to the Holder the cash sum equivalent to the subscription price as determined according to clause 4.2 for the number of Warrants which the Holder has requested to exercise. The Holder's Warrants will then continue to exist without any changes in the same way as before the Holder's notice to exercise the Warrants, and the Holder will no longer be entitled to exercise the Warrants under clauses 8 and 9.
- 9.7 Notwithstanding clauses 9.1 - 9.5, the Company (or its designated buyer (in which case the Company guarantees the performance of such buyer's obligations)) is entitled to buy back (by cash settlement) the Warrants from the Holder on or before Closing and, if the Company's financial situation so permits, must endeavour to buy back the Warrants. The buyback is subject to the following terms:
- 9.7.1 Before Closing, the Company must give written notice to the Holder stating its intention to buy back the Holder's Warrants.
- 9.7.2 The buyback price will be calculated as the difference between the market value of the Company's shares as determined for purposes of the transaction being the Exit Event and the subscription price as determined

<p>stilles, som om udnyttelsen har fundet sted i forbindelse med en Exit i henhold til pkt. 9.1 - 9.6. Tilbagekøbsprisen skal betales til Modtageren senest 20 bankdage efter Closing.</p>	<p>according to clause 4.2, thus placing the Holder in the same position as if the Warrants had been exercised in connection with an Exit Event under clauses 9.1 - 9.6. The buyback price must be paid to the Holder no later than 20 banking days after Closing.</p>
<p>9.7.3 Tilbagekøb af Warrants er betinget af Closing, således at hvis Closing ikke finder sted, sker der intet tilbagekøb af Warrants, og Modtagerens Warrants vil herefter fortsætte med at eksistere uden ændringer, og Modtagerens ret til at udnytte Warrants under pkt. 8 og 9 vil ophøre, og</p>	<p>9.7.3 The buyback is subject to Closing, meaning that if Closing does not take place, there will be no buyback of the Warrants and the Holder's Warrants will then continue to exist without any changes and the Holder will no longer be entitled to exercise the Warrants under clauses 8 and 9; and</p>
<p>9.7.4 Modtageren skal udarbejde og levere de nødvendige dokumenter, som Selskabet eller dets aktionærer behøver, for at dette pkt. 9.7 kan træde i kraft.</p>	<p>9.7.4 The Holder must prepare and provide the necessary documents needed by the Company or its shareholders in order for this clause 9.7 to be effective.</p>
<p>10 Retsstilling i tilfælde af likvidation, spaltning, fusion m.v.</p>	<p>10 Legal position in case of liquidation, demerger, merger, etc.</p>
<p>10.1 Hvis der på Selskabets generalforsamling træffes beslutning om at likvidere Selskabet (eller opløse Selskabet på anden vis), skal Selskabet give Modtageren skriftlig meddelelse herom senest 4 uger før gennemførelsen af likvidationen eller opløsningen af Selskabet. Modtageren skal herefter senest 2 uger efter tidspunktet for Selskabets meddelelse oplyse Selskabet skriftligt, om Modtageren ønsker at udnytte alle eller en del af de Warrants, der er tildelt og modnede på tidspunktet for Selskabets meddelelse. Såfremt Modtageren ikke ønsker at udnytte sine Warrants, bortfalder alle ikke-udnyttede Warrants (uanset om de er modnede eller ej) automatisk uden varsel og uden kompensation efter fristens udløb, forudsat at Selskabet likvideres endeligt som</p>	<p>10.1 If the Company's general meeting resolves to liquidate the Company (or otherwise wind up the Company), the Company must give written notice to the Holder at least four weeks before the completion of the liquidation or winding-up of the Company. The Holder must then inform the Company in writing at least two weeks after the date of the Company's notice whether the Holder would like to exercise all or part of the Warrants that have been awarded and have vested as at the date of the Company's notice. If the Holder does not wish to exercise the Warrants, any unexercised Warrants (whether vested or unvested) will lapse automatically without further notice and without compensation after the expiry of the time-limit, provided that the Company is</p>

- besluttet. Warrants skal udnyttes i overensstemmelse med pkt. 7 og 9.
- 10.2 Hvis der på generalforsamlingen træffes beslutning om at spalte Selskabet, skal Modtageren (efter spaltningen) have det antal Warrants, som giver Modtageren ret til at tegne aktier i de fortsættende selskaber, fordelt som om Modtageren havde været aktionær i Selskabet. De fortsættende Warrants skal være omfattet af samme vilkår, som de der fremgår af dette Warrantprogram.
- 10.3 Hvis der på generalforsamlingen træffes beslutning om at fusionere Selskabet, og fusionen ikke udgør en Exit, fortsætter de tildelte Warrants på uændrede vilkår, hvis Selskabet er det fortsættende selskab. Såfremt Selskabet ophører i forbindelse med fusionen, overføres de tildelte Warrants til det fortsættende selskab, og bestyrelsen fastsætter antal og øvrige vilkår i den forbindelse. Hvis den betaling for aktierne i det ophørende selskab, som er fastsat i fusionsplanen (sammenholdt med værdien af aktierne i det fortsættende selskab), giver anledning hertil, skal tegningskursen og/eller antallet af aktier, der kan tegnes ved udnyttelse af Warrants, justeres i op- eller nedadgående retning, således at værdien af Warrants forbliver uændret.
- 10.4 Pkt. 10.3 finder tilsvarende anvendelse, hvis alle Selskabets aktier ombyttes til aktier i et andet selskab.
- liquidated with final effect as resolved. The Warrants must be exercised in accordance with clauses 7 and 9.
- 10.2 If the general meeting resolves to demerge the Company, the Holder must have the number of Warrants (post demerger) which entitles the Holder to subscribe for shares in the demerged companies in the same proportions as if the Holder had been a shareholder of the Company. The continuing Warrants must be subject to the same terms as under this Warrant Programme.
- 10.3 If the general meeting resolves to merge the Company and the merger does not constitute an Exit Event, the Warrants awarded will continue on unchanged terms if the Company is the surviving company. If the Company is wound up in connection with the merger, the Warrants awarded will transfer to the surviving company and the board of directors will decide on the number and other terms in that connection. If the consideration payable according to the merger plan for the shares in the discontinuing company (compared with the value of the shares in the surviving company) gives rise to do so, the subscription price and/or the number of underlying shares must be adjusted upwards or downwards so that the value of the Warrants will remain unchanged.
- 10.4 Clause 10.3 will apply correspondingly if all of the Company's shares are exchanged for shares in another company.

<p>11 Uoverdragelighed</p> <p>11.1 Warrants er personlige og kan ikke overdrages eller stilles som sikkerhed. Warrants kan ikke pantsættes eller i øvrigt være genstand for tvangsfuldbyrdelse.</p> <p>11.2 Uanset pkt. 11.1 gælder, at Modtageren er berettiget til at overdrage sine Warrants til et af Modtageren helejet selskab. I sådanne tilfælde vil det modtagende selskabs rettigheder og forpligtelser (herunder retten til at optjene ret til at udnytte Warrants) være de samme som Modtagerens. Såfremt en Modtager overdrager sine Warrants til et af Modtageren fuldt ejet selskab, skal Modtageren uden ugrundet ophold give Selskabet meddelelse herom samt fremlægge behørig dokumentation for overdragelsen.</p> <p>11.3 Uanset pkt. 11.1 gælder, at Selskabets bestyrelse på individuel basis kan bestemme, at en Modtager kan overdrage dennes Warrants til tredjemand. Selskabets bestyrelse vil fastlægge betingelserne for en sådan overdragelse på individuel basis.</p>	<p>11 No transfer or assignment</p> <p>11.1 The Warrants are personal to the Holder, and the Holder is not entitled to transfer or assign the Warrants or offer them as security. The Holder is not entitled to create a charge over the Warrants, and the Warrants cannot otherwise be subject to enforcement.</p> <p>11.2 Notwithstanding clause 11.1, the Holder will be entitled to transfer the Warrants to a company which is owned 100 % by the Holder. In such case, the transferee company will have the same rights and obligations (including the right to become entitled to exercise the Warrants) as the Holder. If the Holder transfers the Warrants to a 100% owned company, the Holder must notify the Company without undue delay and submit appropriate documentation of the transfer.</p> <p>11.3 Notwithstanding clause 11.1, the Company's board of directors is entitled to decide in each case that the Holder may transfer the Warrants to a third party. The Company's board of directors will lay down the terms of such transfer in each individual case.</p>
<p>12 Generelle vilkår</p> <p>12.1 Øvrige aktionærer i Selskabet har ikke fortegningsret til de aktier, som Modtageren kan tegne ved udnyttelse af Warrants. Aktier udstedt på baggrund af Warrants skal være omsætningspapirer og udstedes som navneaktier.</p> <p>12.2 Modtageren er ved udnyttelse af Warrants forpligtet til at tiltræde en efter bestyrelsens skøn</p>	<p>12 General terms</p> <p>12.1 The other shareholders of the Company will have no pre-emptive rights to the underlying shares. The shares issued on the basis of the Warrants will be negotiable instruments and registered in the name of the holder.</p> <p>12.2 When exercising the Warrants, the Holder must sign an employee shareholders' agreement with the</p>

	<p>sædvanlig medarbejderejeraftale med Selskabets øvrige aktionærer, herunder bl.a. med bestemmelser om omsættelighedsbegrænsninger samt drag-along og tag-along ved Exit.</p>		<p>Company's other shareholders which is deemed by the board of directors to meet the usual standards and includes provisions on transfer restrictions as well as drag along and tag along rights in case of an Exit Event.</p>
13	Regulering af tegningskurs og/eller aktieantallet	13	Adjustment of Subscription Price and/or Number of Underlying Shares
13.1	<p>Såfremt der gennemføres ændringer i Selskabets kapitalforhold, som indebærer en reduktion eller forøgelse af værdien af ikke-udnyttede Warrants, kan der efter omstændighederne foretages en regulering af Tegningskursen og/eller antallet af aktier, som kan tegnes ved udnyttelse af Warrants ("Aktieantallet"). Hovedeksempler på sådanne ændringer i Selskabets kapitalforhold er kapitalforhøjelser og kapitalnedsættelser til andet end markedskurs, udbyttebetalinger (såvel ordinære som ekstraordinære), udstedelse af fondsaktier, ændring af aktiernes nominelle værdi, køb og salg af egne aktier, udstedelse af warrants/tegningsoptioner, udstedelse af konvertible gældsbreve, og fusion og spaltning.</p>	13.1	<p>In case of any changes in the Company's capital structure involving a reduction or increase in the value of any unexercised Warrants, the Subscription Price and/or the number of underlying shares ("Number of Underlying Shares") may be adjusted, depending on the circumstances. The chief examples of such changes in the Company's capital structure would be capital increases and capital reductions other than to market value, dividend distributions (ordinary as well as extraordinary), issue of bonus shares, changes in the nominal value of the shares, sale and acquisition of treasury shares, issue of warrants, issue of convertible debt instruments as well as merger and demerger.</p>
13.2	<p>Der foretages ingen regulering af Tegningskursen eller af Aktieantallet som følge af kapitalforhøjelser, der gennemføres ved udnyttelse af Warrants omfattet af nærværende Warrantprogram.</p>	13.2	<p>There will be no adjustment of the Subscription Price or the Number of Underlying Shares as a result of capital increases which are implemented by exercise of Warrants under this Warrant Programme.</p>
13.3	<p>Uanset pkt. 13.1 gælder, at såfremt Selskabet træffer beslutning om at udstede aktier, aktieoptioner, tegningsoptioner, konvertible gældsbreve eller lignende til Selskabets og/eller dets datterselskabers medarbejdere, direktører eller bestyrelsesmedlemmer, eller køber</p>	13.3	<p>Notwithstanding clause 13.1, if the Company resolves to issue shares, share options, warrants, convertible debt instruments or the like to the Company's and/or its subsidiaries' employees or members of the executive board or board of directors, or acquires or sells treasury shares in</p>

- eller sælger egne aktier i den forbindelse, skal der uanset ovenstående ikke ske regulering af Tegningskursen eller Aktieantallet. Dette gælder uanset om udstedelsen sker til en lavere kurs end markedskursen på Selskabets aktier på udstedelsestidspunktet eller om købet/salget af egne aktier sker til over eller under markedskursen på Selskabets aktier.
- 13.4 Såfremt reguleringer i henhold til dette pkt. 13 indebærer, at Tegningskursen bliver lavere end pari, kan en Modtager som udgangspunkt ikke udnytte sine Warrants. En Modtager kan dog udnytte sine Warrants, såfremt Modtageren accepterer, at Tegningskursen forhøjes til pari (kurs 100), uden at dette giver Modtageren ret til kompensation.
- 13.5 Selskabets bestyrelse skal afgøre, hvorvidt en ændring i Selskabets kapitalforhold medfører en justering af Tegningskursen og/eller Aktieantallet. Fastslår bestyrelsen, at dette er tilfældet, skal justeringen af Tegningskursen og/eller Aktieantallet foretages af bestyrelsen hurtigst muligt efter at den relevante ændring er implementeret og i videst mulig udstrækning i overensstemmelse med generelt anerkendte principper herfor og i øvrigt på en sådan måde at værdien af Warrants, som fastslået af bestyrelsen, efter ændringen i videst muligt omfang svarer til værdien af Warrants umiddelbart før ændringen, som fastslået af bestyrelsen.
- 13.6 Modtageren kan begære at justeringen af Tegningskursen og/eller
- this connection, there will be no adjustment of the Subscription Price or the Number of Underlying Shares, regardless of the above. This will be the case regardless of whether the instruments are issued at a discount to the market value of the Company's shares at the date of issue or whether the treasury shares are acquired/sold at a premium or discount to the market value of the Company's shares.
- 13.4 As a general rule, if any adjustments in accordance with this clause 13 cause the Subscription Price to fall below par value, the Holder will not be entitled to exercise the Warrants. However, the Holder will be entitled to exercise the Warrants if the Holder accepts an increase in the Subscription Price to par value without the Holder being entitled to compensation in this regard.
- 13.5 It is for the Company's board of directors to decide whether a change in the Company's capital structure is to result in an adjustment of the Subscription Price and/or the Number of Underlying Shares. If the board of directors decides that this is the case, the adjustment of the Subscription Price and/or the Number of Underlying Shares must be made by the board of directors as soon as possible after the implementation of the change in question and, as far as possible, in accordance with generally accepted principles in this regard and generally in a way that will ensure that the post-change value of the Warrants as determined by the board of directors equals, as far as possible, the pre-change value of the Warrants, as determined by the board of directors.
- 13.6 The Holder may request that the ad-

- Aktieantallet jfr. pkt. 13.5 (men ikke spørgsmålet om hvorvidt der i det hele taget skal ske nogen justering) afgøres af en skønsmand udpeget af Foreningen af Statsautoriserede Revisorer. Begæring om udmelding af skønsmand, skal gøres af Modtageren senest to uger fra den dag hvor Modtageren blev informeret om bestyrelsens justering. Vurderingen skal herefter foretages hurtigst muligt.
- 13.7 Hvor en skønsmand udmeldes jfr. pkt. 13.6, og skønsmandens vurdering afviger fra justeringen foretaget af bestyrelsen, skal skønsmandens vurdering anvendes som basis for justeringen af Tegningskursen og/eller Aktieantallet.
- 13.8 Skønsmandens resultat er endeligt og bindende for Selskabet og Modtageren, og kan ikke indbringes for domstolene eller voldgift. Omkostningerne ved udmeldelsen af skønsmanden og skønsmandens honorar betales af Modtageren (eller Modtagerne) og Selskabet med halvdelen hver uanset resultatet af skønsforretningen.
- 14 Skattemæssige forhold**
- 14.1 De skattemæssige (herunder udløsning af sociale sikringsbidrag) konsekvenser for Modtageren (eller enhver anden person, som Warrants er blevet overført til i overensstemmelse med dette Warrantprogram) forbundet med tildeling, udnyttelse, overdragelse af aktier erhvervet ved udnyttelse af Warrants eller omstrukturering af Selskabet, er Selskabet og dets datterselskaber uvedkommende. Selskabet er dog
- and/or the Number of Underlying Shares, see clause 13.5, (but not the issue of whether any adjustment is to be made in the first place) be submitted to an expert appointed by FSR - Danish Auditors. The Holder must submit the request for the appointment of an expert no later than two weeks from the day when the Holder was informed of the board of directors' adjustment. The expert must then submit his or her opinion as soon as possible.
- 13.7 Where an expert is appointed in accordance with clause 13.6 and the expert's opinion differs from the adjustment made by the board of directors, the expert's opinion will serve as the basis for the adjustment of the Subscription Price and/or the Number of Underlying Shares.
- 13.8 The result of the expert is final and binding on the Company and the Holder and cannot be brought before the courts or submitted to arbitration. The costs involved in the appointment of the expert and the expert's fee will be split 50/50 by the Holder (or the Holders) and the Company, regardless of the outcome.
- 14 Tax issues**
- 14.1 The tax consequences (including any social security contributions triggered) for the Holder (or any other person to whom any Warrants have been transferred in accordance with this Warrant Programme) of the award, exercise, transfer of underlying shares or restructuring of the Company will be of no concern to the Company and its subsidiaries. However, the Company will be entitled, to the furthest extent

berettiget til at, i størst mulig udstrækning som loven tillader det, indeholde og erlægge til skattemyndighederne enhver skat eller socialt bidrag pålignet Modtageren eller enhver anden person til hvem Warrants er overdraget i overensstemmelse med dette Warrantprogram.

15 Ingen eksteritorial anvendelse af ufravigelige lovregler

15.1 Intet heri skal anses for at give ansatte hvis ansættelsesforhold er underlagt fremmed (ikke dansk) ret nogen rettigheder under ufravigelig dansk ansættelsesretlig lovgivning, og ingen sådan lovgivning skal anses for inkluderet i dette Warrantprogram.

16 Voldgift

16.1 Fortolkningen af dette Warrantprogram samt Warrants udstedt i medfør heraf, herunder vedrørende eksistens, gyldighed, indhold, udnyttelse, udløb eller bortfald såvel som alle øvrige tvister skal være underlagt dansk ret og skal afgøres efter Regler for behandling af sager ved Det Danske Voldgiftsinstitut (Copenhagen Arbitration). Voldgiftsretten skal have sæde i København.

16.2 Selskabet og Modtageren er underlagt tavshedspligt om alle forhold vedrørende voldgiften, herunder dens anlæggelse, forløb og indhold. Dette gælder dog ikke, hvis der er tale om oplysninger, som i forvejen er offentligt tilgængelige, eller hvis videregivelse af oplysninger er nødvendig for at overholde gældende lovgivning eller for at forfølge retlige krav.

permitted by law, to withhold and pay to the tax authorities any tax or social security contributions payable by the Holder or any other person to whom any Warrants have been transferred in accordance with this Warrant Programme.

15 No extraterritorial application of mandatory rules of law

15.1 Nothing in this Warrant Programme will be deemed to provide employees whose employment contract is subject to foreign (non-Danish) law with any rights under mandatory Danish employment law, and no such law will be deemed to be included in this Warrant Programme.

16 Arbitration

16.1 Any disputes arising out of the interpretation of this Warrant Programme and all Warrants issued hereunder, including with regard to existence, validity, terms, exercise, expiration or lapse, as well as any other disputes is subject to Danish law and must be resolved in accordance with the Rules of Arbitration of the Danish Institute of Arbitration. The seat of arbitration will be in Copenhagen.

16.2 The Company and the Holder are both subject to a duty of confidentiality with regard to all information relating to the arbitration, including its institution and contents and the proceedings as such. However, any information which is already in the public domain or whose disclosure is required by law or in order to pursue a legal claim is exempt from the duty of confidentiality.

Bilag 4B til vedtægterne for Nordic Solar A/S

10. juni 2021

Warrantprogram - Børsnotering

- 1 **Formål med tildeling af warrants**
 - 1.1 Warrants tildeles ikke for arbejde allerede udført af modtageren ("Modtageren"), men tildeles for at motivere Modtageren i løbet af årene efter tildelingen af warrants.
 - 1.2 Formålet med dette warrantprogram ("Warrantprogrammet") er således at øge Modtagerens fokus på en positiv udvikling i markedsprisen for Nordic Solar A/S' ("Selskabet") aktier og for at motivere Modtageren til at arbejde for en fremtidig værdiforøgelse i Selskabet og dets datterselskaber i overensstemmelse med Selskabets strategi.
- 2 **Generel beskrivelse af warrants**
 - 2.1 Ved en warrant/tegningsoption ("Warrant") forstås en ret - men ikke en pligt - for Modtageren til at tegne aktier i Selskabet til en forud fastlagt kurs (tegningskursen).
 - 2.2 Modtageren af Warrants kan således i en given periode vælge at tegne aktier i Selskabet ved at betale tegningskursen.

Appendix 4B to the articles of association of Nordic Solar A/S

10 June 2021

Warrant Programme - IPO

[The English version of this appendix is a non-binding translation of the legally binding Danish version. In case of discrepancies, the Danish version shall prevail.]

- 1 **Purpose of warrant award**
 - 1.1 The warrants are not awarded for work already performed by the holder (the "Holder"), but as an incentive for the Holder in the years after the warrant award.
 - 1.2 The purpose of this warrant programme ("Warrant Programme") is thus to increase the Holder's focus on a positive development of the market price of the shares of Nordic Solar A/S (the "Company") and to incentivise the Holder to work for a future increase in the value of the Company and its subsidiaries in accordance with the Company's strategy.
- 2 **General description of warrants**
 - 2.1 A warrant ("Warrant") is a right - but not an obligation - for the Holder to subscribe for shares in the Company at a preset price (subscription price).
 - 2.2 Consequently, the Holder may decide to subscribe for shares in the Company during a given period by payment of the subscription price.

2.3	Warrants giver ikke Modtageren ret til at stemme på Selskabets generalforsamling eller ret til at modtage udbytte.	2.3	The Warrants do not entitle the Holder to vote at the Company's general meetings or to receive dividends.
2.4	Warrants kan udstedes til Selskabets og datterselskabers direktion, medarbejdere og bestyrelsesmedlemmer.	2.4	The executive board, employees and members of the board of directors of the Company and its subsidiaries are eligible to receive the Warrants.
2.5	Ingen Warrants kan udstedes til et medlem af Selskabets eller et datterselskabs direktion eller en medarbejder, der har afgivet sin opsigelse eller modtaget sin opsigelse. Tilsvarende gælder et bestyrelsesmedlem, som er udtrådt af bestyrelsen, eller som ikke genopstiller.	2.5	Any member of the Company's or a subsidiary's executive board or any employee who has given notice or is under notice is not eligible to receive the Warrants. Nor is any member of the board of directors who has retired from the board or does not seek re-election.
2.6	Når en Warrant udnyttes, kan værdien beregnes som forskellen mellem de tegnede aktiers markedsværdi og tegningskursen. Værdien kan ikke blive negativ uden Modtagerens accept, da Warrants er en ret - men ikke en pligt - til at tegne aktier i Selskabet. Hvis aktiernes markedskurs på tegningstidspunktet er lavere end tegningskursen, kan Modtageren undlade at tegne aktier i Selskabet.	2.6	When a Warrant is exercised, the value is calculated as the difference between the market value of the underlying shares and the subscription price. The value cannot be negative without the Holder's acceptance as the Warrants are a right - but not an obligation - to subscribe for shares in the Company. If the market value of the underlying shares at the time of subscription is lower than the subscription price, the Holder is free to decide not to subscribe for shares in the Company.
2.7	Modtageren af Warrants er forpligtet til at underrette Selskabet, hvis Modtagerens kontaktoplysninger ændres.	2.7	The Holder must notify the Company of any changes in his or her contact details.
3	Definitioner	3	Definitions
3.1	I Warrantprogrammet har følgende ord og udtryk den betydning, der er anført nedenfor, medmindre andet fremgår af sammenhængen.	3.1	In this Warrant Programme, unless otherwise required by the context, the following terms and expressions will have the meaning set out below.
3.1.1	"Bad Leaver" betyder, hvis ikke andet er bestemt heri, (i) ophør af Modtagerens ansættelsesforhold i Selskabet eller et datterselskab, når	3.1.1	"Bad Leaver" means, unless otherwise provided herein, (i) termination of the Holder's employment relationship with the Company or any

dette skyldes Selskabets opsigelse af Modtageren som følge af Modtagerens misligholdelse af ansættelsesforholdet eller (ii) ophør af Modtagerens ansættelsesforhold i Selskabet eller et datterselskab, når dette skyldes Selskabets opsigelse af Modtageren i prøveperioden. I tilfælde af opsigelse anses Modtagerens ansættelse for ophørt på det tidspunkt, hvor Modtagerens opsigelsesvarsel, som afgivet af Selskabet eller et datterselskab, udløber.

3.1.2 "Good Leaver" betyder, hvis ikke andet er bestemt heri ophør af Modtagerens ansættelsesforhold i Selskabet eller et datterselskab, når dette ikke skyldes, at Modtageren er Bad Leaver. Modtagerens ansættelse anses for ophørt på dødstidspunktet i tilfælde af Modtagerens død og ellers på det tidspunkt, hvor Modtagerens opsigelsesvarsel, som afgivet af Selskabet eller et datterselskab eller Modtageren, udløber.

4 Tegningskursen

4.1 Tildeling af Warrants til Modtageren sker vederlagsfrit.

4.2 Én Warrant giver Modtageren ret til at tegne én aktie på nominelt 25 kr. i Selskabet til en pris ("Tegningskursen"), som fastsættes af Selskabets bestyrelse på tildelingstidspunktet, men som dog ikke kan være lavere end kursen på Selskabets aktier som noteret på Nasdaq Copenhagen ved børsens lukketid den dag Warrants tildeles af bestyrelsen ("Tildelingstidspunktet") fratrukket akkumulerede udbetalte udlodninger af

subsidiary which is due to the Company's termination of the Holder's employment for breach of the employment contract or (ii) termination of the Holder's employment relationship with the Company or any subsidiary which is due to the Company's termination of the Holder's employment during the probation period. In case of termination of employment, the Holder's employment will be deemed to have terminated on the date when the Holder's termination notice, as given by the Company or such subsidiary, expires.

3.1.2 "Good Leaver" means, unless otherwise provided herein, the termination of the Holder's employment relationship with the Company or any subsidiary which is not due to the Holder being a Bad Leaver. The Holder's employment will be deemed to have terminated on the date of death if the Holder dies and otherwise on the date when the Holder's termination notice, as given by the Company or such subsidiary or the Holder, expires.

4 Subscription Price

4.1 The Warrants are awarded to the Holder free of charge.

4.2 One Warrant entitles the Holder to subscribe for one share of a nominal amount of DKK 25 in the Company at a price (the "Subscription Price") to be determined by the Company's board of directors at the award date, such price not to be lower than the price of the Company's shares as quoted by Nasdaq Copenhagen on close of trading on the day when the Warrants are awarded by the board of directors (the "Award Date") less any accumulated

enhver art (herunder kapitalnedsættelser) siden Tildelingstidspunktet.

distributions (including capital reductions) since the Award Date.

5	Modning og udløb af warrants	5	Vesting and expiration of Warrants
5.1	Modtagerens Warrants modner (og kan herefter udnyttes) i trancher på følgende måde, jf. dog pkt. 6 og 7:	5.1	The Holder's Warrants will vest (and may then be exercised) in tranches as follows, but see clauses 6 and 7:
5.2	1/3 af Warrants vil modne på dagen et (1) år efter Tildelingstidspunktet.	5.2	One-third of the Warrants will vest on the 1st anniversary of the Award Date.
5.3	1/3 af Warrants vil modne på dagen to (2) år efter Tildelingstidspunktet.	5.3	One-third of the Warrants will vest on the 2nd anniversary of the Award Date.
5.4	1/3 af Warrants vil modne på dagen tre (3) år efter Tildelingstidspunktet.	5.4	One-third of the Warrants will vest on the 3rd anniversary of the Award Date.
5.5	Alle Warrants, der ikke er udnyttet senest på dagen syv (7) år efter Tildelingstidspunktet ("Udløbstidspunktet"), bortfalder automatisk uden varsel og uden kompensation.	5.5	Any Warrants which have not been exercised on or before the 7th anniversary of the Award Date (the "Expiration Date") will expire automatically without further notice and without compensation.
5.6	Enhver udnyttelse af Warrants skal respektere den til enhver tid gældende lovgivning herunder forbuddet mod insiderhandel. Hvis Modtageren forhindres i at udnytte Warrants inden Udløbstidspunktet som følge af forbuddet mod insiderhandel, rykkes Udløbstidspunktet til udløbet af førstkomende handelsvindue efter det oprindelige Udløbstidspunkt.	5.6	Any exercise of the Warrants must comply with applicable law from time to time, including the ban on insider trading. If the Holder is prevented by the ban on insider trading from exercising the Warrants before the Expiration Date, the Expiration Date will be postponed to the close of the first trading window after the original Expiration Date.
5.7	Udnyttelse af Warrants til at tegne aktier er afhængig af Selskabets bestyrelses muligheder for at træffe de nødvendige foranstaltninger med henblik på at forhøje Selskabets aktiekapital. Enhver Modtager accepterer, at bestyrelsen er berettiget til skønsmæssigt at fastsætte	5.7	The exercise of the Warrants for subscription for new shares is subject to the ability of the Company's board of directors to take the necessary measures with a view to increasing the Company's share capital. The Holder accepts that the board of directors is entitled to

afgrænsede perioder, hvor anmodninger om at udnytte Warrants kan indsendes, således at dette passer ind i bestyrelsens arbejdschema, eller således at andre anmodninger om at udnytte Warrants kan blive behandlet på samme tidspunkt.

specify one or more discretionary limited periods for submission of any requests to exercise the Warrants so as to fit into the board's schedule or enable any other requests to exercise the Warrants to be dealt with at the same time.

6 Ophør af Modtagerens ansættelsesforhold/medlemskab af bestyrelsen

6 Termination of the Holder's employment/membership of the board of directors

6.1 I tilfælde af ophør af Modtagerens ansættelsesforhold i Selskabet eller et af dets datterselskaber som resultat af at Modtageren er Bad Leaver, inden samtlige Warrants er modnede, da vil alle Warrants, der ikke er udnyttede bortfalde automatisk uden meddelelse herom og uden kompensation på tidspunktet for det af Selskabet eller datterselskabets afgivne opsigelsesvarsels udløb.

6.1 If, before all Warrants have vested, the Holder's employment with the Company or any subsidiary terminates by reason of the Holder being a Bad Leaver, all unexercised Warrants will lapse automatically without further notice and without compensation on the date when the termination notice given by the Company or such subsidiary expires.

6.2 Hvis Modtagerens ansættelse i Selskabet eller et datterselskab ophører som resultat af, at Modtageren er en Good Leaver, bevarer Modtageren de Warrants, der er tildelt og modnede, mens de øvrige tildelte men ikke modnede Warrants bortfalder automatisk uden meddelelse herom og uden kompensation på dødstidspunktet eller på tidspunktet for det af Selskabet eller datterselskabet eller Modtageren afgivne opsigelsesvarsels udløb.

6.2 If the Holder's employment with the Company or any subsidiary terminates by reason of the Holder being a Good Leaver, the Holder will retain the Warrants which have been awarded and have vested, while any Warrants that have been awarded but not yet vested will lapse automatically without further notice and without compensation on the date of death or on the date when the termination notice given by the Company or such subsidiary or the Holder expires.

6.3 For en Modtager, der er medlem af Selskabets bestyrelse, gælder følgende for Warrants tildelt Modtageren i dennes egenskab af medlem af bestyrelsen:

6.3 For a Holder who is a member of the Company's board of directors, the following provisions will apply to the Warrants awarded to the Holder in his or her capacity as a board member:

6.3.1 Hvis Modtagerens medlemskab af Selskabets bestyrelse ophører uanset årsag beholder Modtageren

6.3.1 If the Holder's membership of the Company's board of directors terminates, for whatever reason, the

tildelte og modnede Warrants mens de øvrige tildelte men ikke modnede Warrants bortfalder automatisk uden meddelelse herom og uden kompensation på tidspunktet for ophøret af Modtagerens medlemskab af Selskabets bestyrelse.

6.4 Selskabets bestyrelse kan efter eget skøn beslutte at fravige betingelserne i denne bestemmelse, herunder men ikke begrænset til at ændre Modtagerens leaver-status til Good Leaver for alle eller en del af Modtagerens Warrants.

6.5 Enhver udnyttelse af Warrants kan dog kun finde sted inden for de tidsperioder, hvor de pågældende Warrants ellers ville kunne udnyttes, hvis ansættelsesforholdet/bestyrelsesmedlemskabet fortsatte uændret. Modtageren kan således ikke blive behandlet mere gunstigt end de fortsættende medarbejdere/bestyrelsesmedlemmer i Selskabet eller dets datterselskaber.

7 **Kontrolskifte, fusion, spaltning og likvidation**

7.1 I tilfælde af:

7.1.1 kontrolskifte som defineret i den til enhver tid gældende danske kapitalmarkedsløvs og enhver lovgivning, der måtte erstatte denne lov ("Kontrolskifte") og

7.1.2 at der i løbet af en 12-måneders periode, der begynder på datoen hvor Kontrolskiftet er sket,

a) sker væsentlige ændringer i Modtagerens ansættelsesvilkår til skade for Modtageren, og

Holder will retain the Warrants which have been awarded and have vested, while any Warrants that have been awarded but not yet vested will lapse automatically without further notice and without compensation on the date when the Holder's membership of the Company's board of directors ends.

6.4 The Company's board of directors may decide in its discretion to depart from the provisions of this clause, including, without limitation, to change the Holder's leaver status to that of a Good Leaver for all or part of the Holder's Warrants.

6.5 However, any exercise of the Warrants must exclusively take place during the periods when the Warrants in question would have been exercisable if the employment relationship/board membership had continued unchanged. Accordingly, it is not possible for the Holder to be treated more favourably than the employees/board members who continue in the Company's or its subsidiaries' service.

7 **Change of control, merger, demerger and liquidation**

7.1 In case:

7.1.1 of a change of control as defined in the Danish Capital Markets Act (*kapitalmarkedsløvs*) in force from time to time and any legislation replacing that Act ("Change of Control"); and

7.1.2 that, during a 12-month period which begins to run from the date of the Change of Control;

a) material changes are made to the Holder's terms and conditions of employment to the

	<p>Modtageren berettiget vælger at anse sig for at være opsagt på grund af sådanne ændringer eller Modtagerens ansættelse ophører ufrivilligt uden grund (dvs. Modtageren er ikke en Bad Leaver), eller</p>	<p>detriment of the Holder and the Holder is justified in considering his or her employment contract as terminated by reason of such changes or the Holder's employment terminates involuntarily other than for cause (i.e. the Holder is not a Bad Leaver); or</p>
<p>b) en Modtager, som er medlem af Selskabets bestyrelse, erstattes af et nyt bestyrelsesmedlem eller en sådan Modtagers bestyrelsespost ophører som følge af en reduktion i antallet af bestyrelsesmedlemmer i Selskabet,</p>		<p>b) a Holder who is a member of the Company's board of directors is replaced by a new board member or such Holder's directorship ends because the number of board members of the Company is reduced;</p>
	<p>kan Selskabets bestyrelse under hensyn til en sådan Modtager efter eget skøn beslutte at fremrykke Optjeningsdagen.</p>	<p>the Company's board of directors may decide at its discretion to accelerate vesting for the benefit of such Holder.</p>
<p>7.2 I tilfælde af en fusion eller spaltning hvor Selskabet bliver opløst, kan bestyrelsen efter eget skøn beslutte - under forbehold for gennemførelsen af fusionen eller spaltningen - at fremrykke Optjeningsdagen.</p>		<p>7.2 In case of a merger or demerger resulting in the Company being wound up, the board of directors may decide at its discretion - subject to completion of the merger or demerger - to accelerate vesting.</p>
<p>7.3 Såfremt det besluttes, at Selskabet opløses ved frivillig likvidation, kan Selskabets bestyrelse efter eget skøn beslutte - under forbehold for gennemførelsen af likvidationen - at fremrykke Optjeningsdagen.</p>		<p>7.3 If it is resolved to wind up the Company by voluntary liquidation, the Company's board of directors may decide at its discretion - subject to completion of the liquidation - to accelerate vesting.</p>
<p>7.4 Såfremt en begivenhed som beskrevet i pkt. 7.1 indtræffer, vil optjeningen af de pågældende Warrants i givet fald fremrykkes til den dato, som (i) hvis der er tale om en situation som angivet i pkt. 7.1.2.a), er den dato, hvor meddelelsen om ændrede ansættelsesvilkår er givet, og (ii) hvis der er tale om en situation som angivet i pkt. 7.1.2.b), er den dato, hvor Modtagerens medlemskab af Selskabets bestyrelse ophører. Såfremt en begivenhed, som beskrevet i pkt. 7.2 og 7.3 indtræffer, skal</p>		<p>7.4 If an event as described in clause 7.1 occurs, the vesting of the Warrants in question will in such case be accelerated to the date which (i) in situations such as that described in clause 7.1.2.a), is the date when the notice of changes to the terms and conditions of employment is given, and (ii) in situations such as that described in clause 7.1.2.b), is the date when the Holder's directorship ends. If an event as described in clauses 7.2 and 7.3 occurs, the vesting of the relevant Warrants must be</p>

de pågældende Warrants' optjening fremrykkes til gennemførelsesdatoen for enhver transaktion i henhold til pkt. 7.2 og 7.3.

accelerated to the closing date of any transaction under clauses 7.2 and 7.3.

8 Procedure for udnyttelse af Warrants

8.1 Udnyttelse af Warrants sker ved fremsendelse af skriftligt påkrav til Selskabets bestyrelse om udstedelse af nye aktier. Påkravet skal angive antallet af aktier, som Modtageren ønsker at tegne og Modtagerens konto oprettet gennem VP Securities A/S til hvilken aktierne skal udstedes. Tegningsbeløbet (Tegningskursen x antallet af tegnede aktier) skal indbetales fuldt til Selskabet på tidspunktet for anmodningen dog senest 3 bankdage før tegningen af aktierne. Bestyrelsen kan anvise, at udnyttelse skal ske gennem anvendelsen af specielle formularer eller ved brug af særlige digitale løsninger.

8 Exercise procedure

8.1 To exercise the Warrants, the Holder must give written notice to the Company's board of directors requesting that new shares be issued and specifying how many, and designating the account opened by the Holder via VP Securities A/S for this purpose. The subscription amount (Subscription Price x number of underlying shares) must be paid in full to the Company at the time of the request, but in any case no later than three banking days before the share subscription. The board of directors is entitled to decide that the Warrants must be exercised using specific forms or special digital solutions.

9 Uoverdragelighed

9.1 Warrants er personlige og kan ikke overdrages eller stilles som sikkerhed. Warrants kan ikke pantsættes eller i øvrigt være genstand for tvangsfuldbyrdelse.

9.2 Uanset pkt. 11.1 gælder, at en Modtager er berettiget til at overdrage sine Warrants til et af Modtageren helejet selskab. I sådanne tilfælde vil det modtagende selskabs rettigheder og forpligtelser (herunder retten til at optjene ret til at udnytte Warrants) være de samme som Modtagerens. Såfremt en Modtager overdrager sine Warrants til et af

9 No transfer or assignment

9.1 The Warrants are personal to the Holder, and the Holder is not entitled to transfer or assign the Warrants or offer them as security. The Holder is not entitled to create a charge over the Warrants, and the Warrants cannot otherwise be subject to enforcement.

9.2 Notwithstanding clause 9.1, the Holder will be entitled to transfer the Warrants to a company which is owned 100 % by the Holder. In such case, the transferee company will have the same rights and obligations (including the right to become entitled to exercise the Warrants) as the Holder. If the Holder transfers the Warrants to a 100% owned company,

Modtageren fuldt ejet selskab, skal Modtageren uden ugrundet ophold give Selskabet meddelelse herom samt fremlægge behørig dokumentation for overdragelsen.

9.3 Uanset pkt. 11.1 gælder, at Selskabets bestyrelse på individuel basis kan bestemme, at en Modtager kan overdrage dennes Warrants til tredjemand. Selskabets bestyrelse vil fastlægge betingelserne for en sådan overdragelse på individuel basis.

9.4 Såfremt en Modtager indgår aftale med Selskabet om anvendelsen af ligningslovens § 7P, vil Modtageren være afskåret fra at overdrage Warrants til et helejet selskab - eller på baggrund af en tilladelse fra bestyrelsen - overdrage dennes warrants til tredjemand, jfr. pkt. 11.2 og 11.3 ovenfor.

10 Generelle vilkår

10.1 Øvrige aktionærer i Selskabet har ikke fortegningsret til de aktier, som Modtageren kan tegne ved udnyttelse af Warrants. Aktier udstedt på baggrund af Warrants skal være omsætningspapirer og udstedes som navneaktier. Der gælder ingen indskrænkninger i aktiernes omsættelighed, udover hvad der måtte følge af lovene i Modtagerens hjemland (udenfor Danmark). Ingen aktier har særlige rettigheder, og ingen aktionær er pligtig til at lade sine aktier indløse.

10.2 Efter anmodning fra Modtageren udsteder Selskabets bestyrelse

the Holder must notify the Company without undue delay and submit appropriate documentation of the transfer.

9.3 Notwithstanding clause 9.1, the Company's board of directors is entitled to decide in each case that the Holder may transfer the Warrants to a third party. The Company's board of directors will lay down the terms of such transfer in each individual case.

9.4 If the Holder enters into an agreement with the Company concerning the application of section 7P of the Danish Tax Assessment Act (*ligningsloven*), the Holder will be precluded from transferring the Warrants to a 100% owned company or - subject to permission from the board of directors - from transferring the Warrants to a third party, see clauses 9.2 and 9.3 above.

10 General terms

10.1 The other shareholders of the Company will have no pre-emptive rights to the underlying shares. The shares issued on the basis of the Warrants will be negotiable instruments and registered in the name of the holder. There will be no restrictions on the transferability of the shares, apart from any restrictions imposed by local law in the Holder's home country (outside Denmark). No share will confer any special rights or privileges on the shareholder, and no shareholder will be obliged to have his or her shares redeemed.

10.2 If so requested by the Holder, the Company's board of directors will

	relevant bekræftelse vedrørende Modtagerens ret til Warrants.		issue written confirmation of the Holder's right to the Warrants.
11	Regulering af Tegningskurs og/eller aktieantallet	11	Adjustment of Subscription Price and/or Number of Underlying Shares
11.1	Såfremt der gennemføres ændringer i Selskabets kapitalforhold, som indebærer en reduktion eller forøgelse af værdien af ikke-udnyttede Warrants, kan der efter omstændighederne foretages en regulering af Tegningskursen og/eller antallet af aktier, som kan tegnes ved udnyttelse af Warrants ("Aktieantallet"). Hovedeksempler på sådanne ændringer i Selskabets kapitalforhold er kapitalforhøjelser og kapitalnedsættelser til andet end markedskurs, udbyttebetalinger (såvel ordinære som ekstraordinære), udstedelse af fondsaktier, ændring af aktiernes nominelle værdi, køb og salg af egne aktier, udstedelse af warrants/tegningsoptioner, udstedelse af konvertible gældsbreve, og fusion og spaltning.	11.1	In case of any changes in the Company's capital structure involving a reduction or increase in the value of any unexercised Warrants, the Subscription Price and/or the number of underlying shares ("Number of Underlying Shares") may be adjusted, depending on the circumstances. The chief examples of such changes in the Company's capital structure would be capital increases and capital reductions other than to market value, dividend distributions (ordinary as well as extraordinary), issue of bonus shares, changes in the nominal value of the shares, sale and acquisition of treasury shares, issue of warrants, issue of convertible debt instruments as well as merger and demerger.
11.2	Der foretages ingen regulering af Tegningskursen eller af Aktieantallet som følge af kapitalforhøjelser, der gennemføres ved udnyttelse af Warrants omfattet af nærværende Warrantprogram.	11.2	There will be no adjustment of the Subscription Price or the Number of Underlying Shares as a result of capital increases which are implemented by exercise of Warrants under this Warrant Programme.
11.3	Uanset pkt. 13.1 gælder, at såfremt Selskabet træffer beslutning om at udstede aktier, aktieoptioner, tegningsoptioner, konvertible gældsbreve eller lignende til Selskabets og/eller dets datterselskabers medarbejdere, direktører eller bestyrelsesmedlemmer, eller køber eller sælger egne aktier i den forbindelse, skal der uanset ovenstående ikke ske regulering af Tegningskursen eller Aktieantallet. Dette gælder uanset om udstedelsen sker til	11.3	Notwithstanding clause 11.1, if the Company resolves to issue shares, share options, warrants, convertible debt instruments or the like to the Company's and/or its subsidiaries' employees or members of the executive board or board of directors, or acquires or sells treasury shares in this connection, there will be no adjustment of the Subscription Price or the Number of Underlying Shares, regardless of the above. This will be the case regardless of whether the

en lavere kurs end markedskursen på Selskabets aktier på udstedelsestidspunktet eller om købet/salget af egne aktier sker til over eller under markedskursen på Selskabets aktier.

11.4 Såfremt reguleringer i henhold til dette pkt. 13 indebærer, at Tegningskursen bliver lavere end pari, kan en Modtager som udgangspunkt ikke udnytte sine Warrants. En Modtager kan dog udnytte sine Warrants, såfremt Modtageren accepterer, at Tegningskursen forhøjes til pari (kurs 100), uden at dette giver Modtageren ret til kompensation.

11.5 Selskabets bestyrelse skal afgøre, hvorvidt en ændring i Selskabets kapitalforhold medfører en justering af Tegningskursen og/eller Aktieantallet. Fastslår bestyrelsen, at dette er tilfældet, skal justeringen af Tegningskursen og/eller Aktieantallet foretages af bestyrelsen hurtigst muligt efter at den relevante ændring er implementeret og i videst mulig udstrækning i overensstemmelse med generelt anerkendte principper herfor og i øvrigt på en sådan måde at værdien af Warrants, som fastslået af bestyrelsen, efter ændringen i videst muligt omfang svarer til værdien af Warrants umiddelbart før ændringen, som fastslået af bestyrelsen.

11.6 Modtageren kan begære at justeringen af Tegningskursen og/eller Aktieantallet jfr. pkt. 13.5 (men ikke spørgsmålet om hvorvidt der i det hele taget skal ske nogen justering) afgøres af en skønsmand udpeget af Foreningen af Statsautoriserede

instruments are issued at a discount to the market value of the Company's shares at the date of issue or whether the treasury shares are acquired/sold at a premium or discount to the market value of the Company's shares.

11.4 As a general rule, if any adjustments in accordance with this clause 11 cause the Subscription Price to fall below par value, the Holder will not be entitled to exercise the Warrants. However, the Holder will be entitled to exercise the Warrants if the Holder accepts an increase in the Subscription Price to par value without the Holder being entitled to compensation in this regard.

11.5 It is for the Company's board of directors to decide whether a change in the Company's capital structure is to result in an adjustment of the Subscription Price and/or the Number of Underlying Shares. If the board of directors decides that this is the case, the adjustment of the Subscription Price and/or the Number of Underlying Shares must be made by the board of directors as soon as possible after the implementation of the change in question and, as far as possible, in accordance with generally accepted principles in this regard and generally in a way that will ensure that the post-change value of the Warrants as determined by the board of directors equals, as far as possible, the pre-change value of the Warrants, as determined by the board of directors.

11.6 The Holder may request that the adjustment of the Subscription Price and/or the Number of Underlying Shares, see clause 11.5, (but not the issue of whether any adjustment is to be made in the first place) be submitted to an expert appointed by

Revisorer. Begæring om udmelding af skønsmand, skal gøres af Modtageren senest to uger fra den dag hvor Modtageren blev informeret om bestyrelsens justering. Vurderingen skal herefter foretages hurtigst muligt.

11.7 Hvor en skønsmand udmeldes jfr. pkt. 13.6, og skønsmandens vurdering afviger fra justeringen foretaget af bestyrelsen, skal skønsmandens vurdering anvendes som basis for justeringen af Tegningskursen og/eller Aktieantallet.

11.8 Skønsmandens resultat er endeligt og bindende for Selskabet og Modtageren, og kan ikke indbringes for domstolene eller voldgift. Omkostningerne ved udmeldelsen af skønsmanden og skønsmandens honorar betales af Modtageren (eller Modtagerne) og Selskabet med halvdelen hver uanset resultatet af skønsforretningen.

12 Skattemæssige forhold

12.1 De skattemæssige (herunder udløsning af sociale sikringsbidrag) konsekvenser for Modtageren (eller enhver anden person, som Warrants er blevet overført til i overensstemmelse med dette Warrantprogram) forbundet med tildeling, udnyttelse, overdragelse af aktier erhvervet ved udnyttelse af Warrants eller omstrukturering af Selskabet, er Selskabet og dets datterselskaber uvedkommende. Selskabet er dog berettiget til at, i størst mulig udstrækning som loven tillader det, indeholde og erlægge til skattemyndighederne enhver skat eller socialt bidrag pålignet Modtageren eller

FSR - Danish Auditors. The Holder must submit the request for the appointment of an expert no later than two weeks from the day when the Holder was informed of the board of directors' adjustment. The expert must then submit his or her opinion as soon as possible.

11.7 Where an expert is appointed in accordance with clause 11.6 and the expert's opinion differs from the adjustment made by the board of directors, the expert's opinion will serve as the basis for the adjustment of the Subscription Price and/or the Number of Underlying Shares.

11.8 The result of the expert is final and binding on the Company and the Holder and cannot be brought before the courts or submitted to arbitration. The costs involved in the appointment of the expert and the expert's fee will be split 50/50 by the Holder (or the Holders) and the Company, regardless of the outcome.

12 Tax issues

12.1 The tax consequences (including any social security contributions triggered) for the Holder (or any other person to whom any Warrants have been transferred in accordance with this Warrant Programme) of the award, exercise, transfer of underlying shares or restructuring of the Company will be of no concern to the Company and its subsidiaries. However, the Company will be entitled, to the furthest extent permitted by law, to withhold and pay to the tax authorities any tax or social security contributions payable by the Holder or any other person to whom any Warrants have been

enhver anden person til hvem Warrants er overdraget i overensstemmelse med dette Warrantprogram.

transferred in accordance with this Warrant Programme.

13 Ingen ekstritorial anvendelse af ufravigelige lovregler

13 No extraterritorial application of mandatory rules of law

13.1 Intet heri skal anses for at give ansatte hvis ansættelsesforhold er underlagt fremmed (ikke dansk) ret nogen rettigheder under ufravigelig dansk ansættelsesretlig lovgivning, og ingen sådan lovgivning skal anses for inkluderet i dette Warrantprogram.

13.1 Nothing in this Warrant Programme will be deemed to provide employees whose employment contract is subject to foreign (non-Danish) law with any rights under mandatory Danish employment law, and no such law will be deemed to be included in this Warrant Programme.

14 Voldgift

14 Arbitration

14.1 Fortolkningen af dette Warrantprogram samt Warrants udstedt i medfør heraf, herunder vedrørende eksistens, gyldighed, indhold, udnyttelse, udløb eller bortfald såvel som alle øvrige tvister skal være underlagt dansk ret og skal afgøres efter Regler for behandling af sager ved Det Danske Voldgiftsinstitut (Copenhagen Arbitration). Voldgiftsretten skal have sæde i København.

14.1 Any disputes arising out of the interpretation of this Warrant Programme and all Warrants issued hereunder, including with regard to existence, validity, terms, exercise, expiration or lapse, as well as any other disputes is subject to Danish law and must be resolved in accordance with the Rules of Arbitration of the Danish Institute of Arbitration. The seat of arbitration will be in Copenhagen.

14.2 Selskabet og Modtageren er underlagt tavshedspligt om alle forhold vedrørende voldgiften, herunder dens anlæggelse, forløb og indhold. Dette gælder dog ikke, hvis der er tale om oplysninger, som i forvejen er offentligt tilgængelige, eller hvis videregivelse af oplysninger er nødvendig for at overholde gældende lovgivning eller for at forfølge retlige krav.

14.2 The Company and the Holder are both subject to a duty of confidentiality with regard to all information relating to the arbitration, including its institution and contents and the proceedings as such. However, any information which is already in the public domain or whose disclosure is required by law or in order to pursue a legal claim is exempt from the duty of confidentiality.