

Vedtægter

engira group A/S
CVR-nr. 45 31 98 57

1 Selskabets navn og formål

- 1.1 Selskabets navn er engira group A/S. Selskabet driver tillige virksomhed under binavnene Renewable Energy Company A/S, Obton Solenergi Fond 1 Master A/S, Obton Solenergi Stabil A/S og Obton Solenergi Master Impact A/S.
- 1.2 Selskabets formål er (direkte eller indirekte gennem datterselskaber) at drive virksomhed som energiselskab inden for vedvarende energi, herunder ved at drive og optimere energi- og batterianlæg, udvikle, opføre, eller lade opføre og/eller sælge vedvarende energiprojekter/-anlæg, afsætte energi, deltage i handel på energimarkeder, opkøb, salg og partnerskab på det sekundære marked samt virksomhed, der efter bestyrelsens skøn står i forbindelse hermed.

2 Selskabskapitalen

- 2.1 Selskabskapitalen udgør nominelt DKK 99.888.385 fordelt i aktier a DKK 1 eller multipla heraf. Heraf er nominelt DKK 38.687.091 A1-aktier, nominelt DKK 45.074.761 A2-aktier, nominelt DKK 1.143.275 A3-aktier og nominelt DKK 14.983.258 B-aktier. A1-, A-2 og A-3-aktierne omtales samlet som "**A-Serieaktierne**".
- 2.2 Aktierne skal lyde på navn og noteres i selskabets ejerbog.
- 2.3 Ejerbogen føres af VP Securities A/S, CVR-nr. 21 59 93 36, på selskabets vegne.
- 2.4 Aktierne er ikke-omsætningspapirer. Aktierne er dematerialiserede og udstedes igennem VP Securities A/S (eller anden udbyder som fastsat af selskabets bestyrelse) som et omsætningsbegrænset værdipapir i henhold til lovgivningens bestemmelser om udstedelse af dematerialiserede værdipapirer.
- 2.5 Rettigheder vedrørende selskabets aktier skal anmeldes til VP Securities A/S efter de herom fastsatte regler. Aktionærer med betydelige kapitalposter (efter den til enhver tid gældende lovgivning, p.t. en ejerandel på mindst 5 %) skal meddele deres besiddelser og ændringer heri til selskabet, som registrerer besiddelserne i Erhvervsstyrelsens IT-system i overensstemmelse med den til enhver tid gældende lovgivning.
- 2.6 Såfremt en overdragelse af aktier forudsætter oprettelse af tilladelse til registrering af et omsætningsbegrænset værdipapir på erhververens depot hos VP Securities A/S (eller anden udbyder), skal omkostningerne hertil afholdes af den relevante erhverver af aktierne.
- 2.7 Vedtaget udbytte sendes til aktionærerne på de til VP Securities A/S (eller anden udbyder) opgivne adresser/depoter, i overensstemmelse med de til enhver tid gældende regler for VP Securities A/S (eller anden udbyder).
- 2.8 Ved forhøjelse af selskabskapitalen har aktionærerne forlods ret til at tegne aktier inden for deres egen klasse. Fortegningsretten ved forhøjelse af selskabskapitalen kan ikke overdrages til tredjemand.

3 Ret til Udlodninger fra Selskabet

3.1 Ved enhver udbetaling eller udlodning fra selskabet til aktionærerne i deres egenskab af aktionærer, herunder, men ikke begrænset til, i tilfælde af ordinært eller ekstraordinært udbytte, nedsættelse af selskabskapitalen, udbetaling i forbindelse med selskabets likvidation eller opløsning, og/eller udbetaling af vederlag som følge af en fusion eller spaltning, hvori selskabet deltager, og hvorved selskabets kapitalejere modtager vederlag (samlet "**Udlodning(er)**"), herunder også i forbindelse med et Exit (som defineret nedenfor), skal Udlodningen fordeles mellem aktionærerne som følger:

3.1.1 Udgangspunkt for fordeling af Udlodninger

3.1.1.1 Først skal hver A-Serie-aktie og B-aktie – med forbehold for eventuel kompensation, jf. afsnit 3.1.3.1 – ad en eller flere omgange (sideordnet) modtage Udlodninger svarende til hver akties pro rata andel af Beregningsgrundlaget (som defineret i dette punkt 3.1.1.1 nedenfor) for den pågældende aktieklasse med tillæg af et årligt afkast på 6,5 % (med renters rente) af aktiens pro rata andel af Beregningsgrundlaget beregnet fra den 1. januar 2025 og indtil præferencen i henhold til dette punkt 3.1.1.1 er fuldt udbetalt. Afkastet beregnes på basis af et rentear på 365 dage. "**Beregningsgrundlaget**" for A-Serie- hhv. B-aktierne er for:

a. A-Serie-aktierne:

- DKK 5.121.116.415, hvis der er udstedt A3-aktier
- DKK 4.986.537.915, hvis der ikke er udstedt A3-aktier

b. B-aktieklassen:

- DKK 903.726.426,20, hvis der er udstedt A3-aktier
- DKK 879.977.279,10, hvis der ikke er udstedt A3-aktier

3.1.2 Fordeling 50/50 mellem A-Serie-aktierne og B-aktieklassen

3.1.2.1 Herefter, når præferencen i henhold til punkt 3.1.1.1 er fuldt udbetalt, fordeles Udlodninger med 50 % til A-Serie-aktierne og 50 % til B-aktierne (uanset A-Serie-aktiernes og B-aktiernes samlede andel af selskabets aktiekapital), jf. dog punkt 4.1.1, hvis der er sket overgang af B-aktier. Inden for hver aktieklasse fordeles Udlodninger i forhold til den enkelte akties andel af den samlede nominelle aktiekapital i den pågældende aktieklasse.

3.1.3 Kompensationspræference (indbrud i B-aktieklassens Præferenceret)

3.1.3.1 Inden Udlodning, skal bestyrelsen opgøre eventuel kompensation til A-Serie-aktierne, efter de i bilag 3.1.3.1 angivne retningslinjer. Hvis A-Serie-aktierne har ret til kompensation, skal Udlodninger fordeles som følger:

a. A-Serie-aktiernes ret til kompensation skal træde ind på B-aktiernes plads i præferencen efter punkt 3.1.1.1, indtil kompensationsbeløbet er betalt til A-Serie-aktierne ("**Kompensationspræferencen**"). A-Serie-aktierne skal fortsat modtage deres forholdsmæssige Udlodninger som angivet i punkt 3.1.1.1, idet

Kompensationspræferencen betales af den del af Udlodningerne, der ellers ville være tilfaldet B-aktieklassen. B-aktiernes præference efter punkt 3.1.1.1 nedsættes med et beløb svarende til Kompensationspræferencen, og B-aktierne vil først modtage Udlodninger, når Kompensationspræferencen er fuldt udbetalt.

- b. Når Kompensationspræferencen er udbetalt, skal A-Serie-aktierne og B-aktieklassen (sideordnet) modtage Udlodninger i et sådant forhold at Udlodningerne til A-Serie-aktierne svarer til det beløb, som A-Serie-aktierne er berettiget til efter punkt 3.1.1.1 og punkt 3.1.2.1 tillagt Kompensationspræferencen.
- 3.1.4 Som nærmere beskrevet i afsnit 10.3 udstedes i forbindelse med gennemførelsen af en børsnotering eller et Exit (efter omstændighederne) nye aktier til aktionærerne (Projekt-Reguleringsaktier) for at regulere for visse aktivers performance. Hvis der gennemføres et Exit, og der ikke inden gennemførelsen er udstedt Projekt-Reguleringsaktier, ændres A-Serie-aktiernes ret til Udlodninger, så fordelingen mellem A1-, A2- og A3-aktieklassen stiller A-Serie-aktionærerne – for så vidt angår retten til Udlodninger – som om der var udstedt Projekt-Reguleringsaktier. Denne ændring af A-Serie-aktiernes Præferenceret (som defineret i punkt 3.1.5) går forud for opgørelsen af aktiernes økonomiske rettigheder ved gennemførelsen af et Exit som reguleret i afsnit 3.2.
- 3.1.5 De enkelte aktieklassers ret til Udlodninger efter dette afsnit 3.1 udgør aktieklassernes ”**Præferenceret**”. Bilag 3.1.5 indeholder beregningseksempler, der viser fordelingen af Udlodninger i forskellige scenarier.
- 3.2 Økonomiske og forvaltningsmæssige rettigheder efter gennemførelse af et Exit
- 3.2.1 Hvis samtlige B-aktier er overdraget til en eller flere erhververe som omtalt i punkt 4.1, eller der er gennemført et Exit (som defineret i punkt 12.2), bortfalder både A-Serie- og B-aktiernes forvaltningsmæssige særrettigheder og Exit-rettigheder i henhold til vedtægternes punkt 8.1.1-8.1.5 og 12, samt deres økonomiske rettigheder og Præferenceretten efter afsnit 3.1. B-aktiernes sekundære forkøbsret efter punkt 11.2 bortfalder ligeledes.
- 3.2.2 I tilfælde af gennemførelsen af et Exit (som omhandlet i afsnit 12), opgøres A-Serie- og B-aktiernes Præferenceret efter punkt 3.1.1.1-3.1.5 pr. tidspunktet for gennemførelsen af det pågældende Exit. Aktieklassernes præferenceret beregnes som deres andel af Den Tilbudte Værdi som angivet i punkt 12.3(c) med fradrag af eventuelle allerede betalte Udlodninger og eventuelle omkostninger til Exit, der ikke kan afholdes af selskabet, jf. punkt 12.6 (den ”**Opgjorte Præferenceret**”).
- 3.2.3 Efter gennemførelsen af Exit, skal Udlodninger fordeles mellem aktionærerne som følger:
 - a. Først skal hver A-Serie-aktie og B-aktie ad en eller flere omgange (sideordnet) modtage Udlodninger svarende til hver akties pro rata andel af den Opgjorte Præferenceret inden for den pågældende aktieklasse (i det omfang denne ikke er udbetalt i forbindelse med Exit).

- b. Herefter, når den Opgjorte Præferenceret i henhold til afsnit 3.2 er fuldt udbetalt, fordeles Udlodninger i forhold til den enkelte akties andel af den samlede nominelle aktiekapital uden hensyn til aktieklasser.

4 Overgang af B-aktier

- 4.1 Ved overgang af B-aktier til en erhverver (uden for tilfælde af Exit efter afsnit 12), som ikke er koncernforbundet med FSN Capital VI L.P., FSN Capital VI Invest L.P., FSN Capital VI Lux SCSp., FSN Capital GP VI Limited, der handler i sin egenskab af komplementar eller porteføljeforvalter for de førnævnte eller modtager investeringsrådgivning (direkte eller indirekte) fra FSN Capital Partners AS eller en enhed tilknyttet FSN Capital Partners A/S (alle tilsammen omtalt "**FSN**"), bortfalder B-aktieklassens forvaltningsmæssige særrettigheder, ret til Projekt-Reguleringsaktier, sekundære forkøbsret og Exit-rettigheder i henhold til vedtægternes punkt 8.1.2-8.1.4, 10.3, 11.2 og 12.
 - 4.1.1 Medmindre de B-aktier, der er genstand for overgang, jf. punkt 4.1, bliver omregistreret, inden gennemførelse af overgangen, til en ny aktieklasse (som vedtaget på en generalforsamling i selskabet med samtykke fra B-aktionæren(erne)), jf. også punkt 4.1.2, bortfalder den i punkt 3.1.2.1 beskrevne 50/50-fordeling af Udlodninger for samtlige aktier i selskabet. Derefter vil Udlodninger blive fordelt efter reglerne i punkt 3.1.1.1 og 3.1.3.1 samt afsnit 3.2. Fordeling efter punkt 3.1.1.1 vil dog herefter ikke være underlagt en øvre grænse (Beregningsgrundlaget tillagt forrentning), idet Udlodninger vil fortsætte med at blive fordelt pro rata i henhold til forholdet mellem A-Serie-aktiernes og B-aktiernes Beregningsgrundlag tillagt forrentning indtil Præferenceretterne opgøres i overensstemmelse med afsnit 3.2, og fortsat med respekt af punkt 3.1.3.1.
 - 4.1.2 Den nye aktieklasse der i givet fald oprettes skal ikke have B-aktieklassens særlige forvaltningsmæssige rettigheder (som refereret i punkt 4.1) og økonomiske rettigheder i selskabet. Aktieklassen skal:
 - a. have ret til at modtage den del af Udlodningerne under punkt 3.1.1.1 (udgangspunktet for fordeling af Udlodninger), som aktierne havde ret til før overgangen, og
 - b. have ret til at modtage Udlodninger efter punkt 3.1.3.1 (50/50 fordeling) som om der var tale om A-Serie-aktier, idet B-aktieklassens andel af Udlodninger efter punkt 3.1.3.1 skal nedsættes i forhold til den del af B-aktiekapitalen, der flyttes til den nye aktieklasse, og A-Serie-aktiernes andel af Udlodningerne efter punkt 3.1.3.1 skal samtidig øges tilsvarende. Det vil sige, at hvis f.eks. 1/5 af B-aktiekapitalen er genstand for overgang og omregistreres til en ny aktieklasse, vil Udlodninger efter punkt 3.1.3.1 skulle fordeles med 60 % til A-Serie-aktierne og den nye aktieklasse (hvor fordeling sker pro rata i forhold til den enkelte A-Serie-akties andel af alle A-Serie-aktierne og den nye aktieklasse) og 40 % til B-aktierne.
- 4.2 Køberet for selskabet i tilfælde af kreditorforfølgning mv.
- 4.2.1 I tilfælde af retsovergang som følge af kreditorforfølgning mod en B-aktionærs aktier i selskabet (uanset aktieklasse), herunder udlæg, eller i tilfælde af B-aktionærens

konkurs, likvidation, insolvens, rekonstruktion, indledning af forhandling om tvangsakkord eller anmeldelse af betalingsstandsning, har selskabet en køberet/forkøbsret til den pågældende B-aktionærs aktier.

- 4.2.2 B-aktionæren henholdsvis dennes eventuelle bo er forpligtet til at meddele bestyrelsens formand, straks efter at én af begivenhederne nævnt i punkt 4.2.1 er indtrådt. Derefter er selskabet bemyndiget til at erhverve op til nominelt DKK 30.000.000 aktier i selskabet (uanset aktieklasser) mod et vederlag, der ikke må overstige markedsværdien (som vurderet af bestyrelsen). Efter B-aktionærens meddelelse til bestyrelsens formand, har selskabet 20 hverdage til at meddele B-aktionæren, at selskabet udnytter sin forkøbsret/køberet.
- 4.2.3 I mangel af anden aftale fastsættes værdien af bestyrelsen eventuelt i samarbejde med selskabets revisor. Værdien skal fastsættes på kontantvilkår som den forholdsmæssige andel af selskabets samlede markedsværdi, men med hensyntagen til aktiernes rettigheder i selskabet (herunder særligt aktiernes Præferenceret), men uden særskilt hensyntagen til, om der er tale om en majoritets- eller minoritetspost. Er der udloddet udbytte (eller i øvrigt betalt Udlodninger) til aktierne efter det tidspunkt, per hvilket de er vurderet, nedsættes prisen med udbyttebeløbet.
- 4.2.4 B-aktionæren (eller den relevante kurator, likvidator, eller lign.) kan for egen regning indbringe den af selskabets bestyrelse fastsatte værdi for en af FSR – danske revisorer ("**FSR**") udpeget vurderingsmand. Indbringelse af kursfastsættelsen for FSR skal ske inden 20 hverdage efter, at meddelelse om den af selskabet beregnede kurs er kommet frem. I modsat fald er adgangen til at indbringe kursfastsættelsen for FSR bortfaldet, og selskabets vurdering kan ikke indbringes for domstolene.
- 4.2.5 Købesummen for aktierne betales senest 10 hverdage efter endelig fastsættelse af aktiernes værdi, hvorved aktierne samtidigt overdrages.

5 Bemyndigelse til forhøjelse af selskabskapitalen

5.1 Kapitalforhøjelse ved apportindskud

- 5.1.1 I perioden indtil den 31. december 2025 er bestyrelsen bemyndiget til at forhøje selskabets aktiekapital med op til nominelt DKK 14.600.000 B-aktier. Udstedelsen sker på følgende vilkår:
- Aktierne udbydes alene til B-aktionæren(erne) og uden fortegningsret for øvrige aktionærer.
 - Aktierne skal indbetales fuld ud og kan alene tegnes ved apportindskud.
 - De nye aktier underlægges ikke omsættelighedsindskrænkninger med undtagelse af de begrænsninger, der gælder i Exit som nærmere beskrevet i afsnit 12.
 - Aktierne skal lyde på navn og noteres i selskabets ejerbog og er ikke-omsætningspapirer.
- 5.1.2 Bestyrelsen har ved beslutning af 21. oktober 2025 delvist udnyttet bemyndigelsen i pkt. 5.1.1 til at forhøje selskabskapitalen med i alt nominelt DKK 14.583.258 B-aktier.

Herefter udgør den resterende bemyndigelse til bestyrelsen i henhold til punkt 5.1.1 tegning af op til nominelt DKK 16.742 B-aktier.

5.2 Kapitalforhøjelse til sikring af selskabets kapitalberedskab

5.2.1 Bestyrelsen er indtil den 1. juni 2030 bemyndiget til med klassevis fortegningsret for selskabets eksisterende aktionærer at forhøje selskabskapitalen ad en eller flere gange med i alt op til nominelt DKK 78.000.000 A1-aktier, nominelt DKK 91.000.000 A2-aktier, nominelt DKK 2.400.000 A3-aktier og nominelt DKK 30.000.000 B-aktier. Forhøjelsen skal ske til en kurs, der fastsættes af bestyrelsen, dog ikke til under markedskursen, og kan udelukkende ske ved kontant betaling. Tegning skal tilbydes samtlige A-Serie- og B-aktionærer forholdsmæssigt i forhold til deres besiddelse af aktier i selskabet.

5.2.2 Bestyrelsens bemyndigelse til at forhøje selskabskapitalen efter punkt 5.2 kan alene udnyttes, hvis følgende betingelser er opfyldt:

- a. Selskabets eller et datterselskabs kapitalberedskab, herunder likviditetsmæssige stilling, kræver tilførsel af yderligere kapital,
- b. Den af selskabets generalforsamling valgte revisor bekræfter et sådant kapitalbehov, og
- c. Enten (i) A-Serie-aktionærer, der repræsenterer minimum 10 % af stemmerne i selskabet, eller (ii) en B-aktionær, anmoder selskabets bestyrelse om at udnytte bemyndigelsen.

5.2.3 Nye aktier udstedt i henhold til punkt 5.2 skal være fuldt indbetalte, lyde på navn, være ikke-omsætningspapirer og i enhver anden henseende have samme rettigheder som de eksisterende aktier.

5.3 Kapitalforhøjelse ved børsnotering

5.3.1 Bestyrelsen er indtil 1. juni 2030 bemyndiget til uden fortegningsret for selskabets eksisterende aktionærer at forhøje selskabskapitalen ad en eller flere gange i forbindelse med en IPO med henblik på at gennemføre selskabets IPO-strategi, med i alt op til nominelt DKK 100.000.000 ved udstedelse af nye (ordinære) aktier. Forhøjelsen skal ske til markedskurs, som fastlagt af bestyrelsen ved en book-building proces eller anden kursfastsættelsesmetode bestemt af bestyrelsen, og kan udelukkende ske ved kontant betaling.

5.3.2 Nye aktier udstedt i henhold til punkt 5.3.1 skal være fuldt indbetalt, lyde på navn, være omsætningspapirer og i alle henseender have samme rettigheder, som eksisterende (ordinære) aktier. Bestyrelsen er bemyndiget til at fastsætte vilkår og betingelser for kapitalforhøjelser i henhold til bemyndigelsen i punkt 5.3.1 og til at foretage de ændringer i selskabets vedtægter, som måtte være nødvendige som følge af bestyrelsens udøvelse af denne bemyndigelse.

6 Generalforsamlinger

6.1 Generalforsamlinger afholdes i selskabets hjemstedskommune eller i Storkøbenhavn.

- 6.2 Selskabets generalforsamlinger afholdes på dansk eller engelsk efter bestyrelsens beslutning, medmindre andet bestemmes af generalforsamlingen. Dokumenter udarbejdet i forbindelse med eller efter generalforsamlingen udarbejdes på dansk eller på engelsk efter bestyrelsens beslutning, eller i overensstemmelse med hvad der måtte følge af lovgivningen.
- 6.3 Generalforsamlinger indkaldes af bestyrelsen med mindst 2 ugers og højst 4 ugers varsel. Indkaldelsen offentliggøres på selskabets hjemmeside. Indkaldelse sendes endvidere til alle i ejerbogen noterede aktionærer, som har fremsat begæring herom.
- 6.4 Selskabets ordinære generalforsamling afholdes tids nok til, at selskabets regnskaber kan indleveres til Erhvervsstyrelsen inden for de frister, der er fastsat i den til enhver tid gældende lovgivning. Senest 8 uger før dagen for den påtænkte afholdelse af den ordinære generalforsamling offentliggør selskabet datoen for generalforsamlingen samt datoen for den seneste fremsættelse af krav om optagelse af et bestemt emne på dagsordenen.
- 6.5 Ekstraordinær generalforsamling afholdes, når bestyrelsen finder det hensigtsmæssigt eller på begæring af den generalforsamlingsvalgte revisor eller af aktionærer, der ejer minimum 5 % af selskabskapitalen. Begæringen skal indgives skriftligt til bestyrelsen og indeholde en angivelse af emnerne, der ønskes behandlet på generalforsamlingen. Denne skal indkaldes inden 2 uger efter begæringens modtagelse.
- 6.6 Emner fra aktionærer må, for at komme til behandling på en ordinær generalforsamling, være indgivet i så god tid, at emnet kan optages på dagsordenen. Fremsættes kravet, senest 6 uger før generalforsamlingen skal afholdes, har aktionæren ret til at få emnet optaget på dagsordenen. Modtager selskabet kravet senere end 6 uger før generalforsamlingens afholdelse, afgør bestyrelsen, om kravet er fremsat i så god tid, at emnet kan optages på dagsordenen.
- 6.7 I en periode på 2 uger før en generalforsamling, inklusive datoen for generalforsamlingens afholdelse, gøres følgende oplysninger tilgængelige på selskabets hjemmeside, såfremt gældende lovgivning kræver det:
 - a. Indkaldelsen
 - b. Det samlede antal aktier og stemmerettigheder på datoen for indkaldelsen
 - c. De dokumenter, der skal fremlægges på generalforsamlingen
 - d. Dagsordenen og de fuldstændige forslag
 - e. De formularer, der skal anvendes ved stemmeafgivelse pr. fuldmagt eller skriftligt ved brevstemme
- 6.8 Dagsordenen for den ordinære generalforsamling skal omfatte:
 1. Valg af dirigent

2. Forelæggelse af årsrapport med revisionspåtegning til godkendelse
 3. Beslutning om anvendelse af overskud eller dækning af underskud i henhold til den godkendte årsrapport
 4. Beslutning om meddelelse af decharge til bestyrelsen og direktionen
 5. Eventuel fornyelse af vedtægtsmæssige bemyndigelser
 6. Godkendelse af vederlag til bestyrelsen for indeværende regnskabsår
 7. Valg af medlemmer til bestyrelsen og valg af bestyrelsesformand
 8. Valg af revisor
 9. Bemyndigelse til at erhverve egne aktier, hvis relevant
 10. Eventuelle forslag fra bestyrelsen eller aktionærer
 11. Eventuelt
- 6.9 Dirigenten leder generalforsamlingen og sikrer, at generalforsamlingen afholdes på en forsvarlig og hensigtsmæssig måde. Dirigenten råder over de nødvendige beføjelser hertil, herunder (i) retten til at tilrettelægge drøftelser, (ii) udforme afstemningstemaer og -måde, (iii) beslutte, hvornår debatten er afsluttet, og afskære indlæg og (iv) om nødvendigt bortvise deltagere fra generalforsamlingen.
- 6.10 Alle beslutninger på generalforsamlingen vedtages med simpelt stemmeflertal, medmindre selskabsloven eller vedtægterne foreskriver særlige regler om repræsentation og/eller majoritet.
- 6.11 Over det på generalforsamlingen passerende føres en beretning i selskabets forhandlingsprotokol, der underskrives af dirigenten.
- 6.12 Bestyrelsen er bemyndiget til at beslutte, når den finder det hensigtsmæssigt, at generalforsamlingen afholdes som delvis elektronisk eller – i det omfang lovgivningen tillader det – fuldstændig elektronisk generalforsamling forudsat at generalforsamlingen kan afvikles på betryggende vis, og at lovgivningens øvrige krav til en delvis elektronisk eller fuldstændig elektronisk generalforsamling opfyldes. Aktionærer vil have mulighed for at deltage, ytre sig og stemme via elektroniske løsninger. Aktionærer, som deltager i generalforsamlingen, afholder deres egne udgifter forbundet med deltagelsen. Detaljerede oplysninger om fremgangsmåden for tilmelding og deltagelse gøres tilgængelig på selskabets hjemmeside.
- 7 Møde- og stemmeret på generalforsamlingen**
- 7.1 En aktionærs ret til at deltage i en generalforsamling og til at afgive stemme fastsættes i forhold til de aktier, aktionæren besidder på registreringsdatoen. Registreringsdatoen er én uge før generalforsamlingen. Aktionærens besiddelse af aktier og stemmer opgøres på registreringsdatoen på baggrund aktionærens ejerforhold som noteret i

ejerbogen samt eventuelle meddelelser herom modtaget med henblik på indførelse i ejerbogen.

- 7.2 En aktionær, der er berettiget til at deltage i generalforsamlingen i henhold til punkt 7.1, som ønsker at deltage i generalforsamlingen, skal senest 3 dage før dens afholdelse anmode om adgangskort.
- 7.3 En aktionær kan møde personligt eller ved fuldmægtig, og uanset om aktionæren eller fuldmægtigen møder, kan vedkommende møde med en rådgiver.
- 7.4 Stemmeret kan udøves i henhold til skriftlig og dateret fuldmagt i overensstemmelse med lovgivningens regler herom.
- 7.5 En aktionær, der er berettiget til at deltage i en generalforsamling i henhold til punkt 7.1, kan endvidere stemme skriftligt ved brevstemme i overensstemmelse med selskabslovens regler herom. Brevstemmer skal være selskabet i hænde senest hverdagen før generalforsamlingen. Brevstemmer kan ikke tilbagekaldes.
- 7.6 På generalforsamlingen giver hver aktie a DKK 1 én stemme uanset hvilken aktieklasse den tilhører. En B-aktionær som også besidder A-Serie-aktier kan dog alene udøve stemmeret og andre forvaltningsmæssige rettigheder på A-Serie-aktierne, såfremt den pågældende B-aktionær opnår ejerskab til minimum 15 % af den på et sådant tidspunkt udstedte A-Serie-aktiekapital.

8 Selskabets ledelse

- 8.1 Selskabet ledes af en af generalforsamlingen for 2 år ad gangen (jf. dog punkt 8.1.5) valgt bestyrelse på 5 til 7 medlemmer, der varetager den overordnede og strategiske ledelse. Genvalg kan finde sted. Bestyrelsesformanden vælges i henhold til punkt 8.1.4.
 - 8.1.1 A-Serie-aktionærerne kan på generalforsamlingen vælge op til 3 af de i punkt 8.1 nævnte bestyrelsesmedlemmer.
 - 8.1.2 B-aktionæren(erne) kan på generalforsamlingen vælge op til 2 af de i punkt 8.1 nævnte bestyrelsesmedlemmer.
 - 8.1.3 Op til 2 uafhængige og eksterne bestyrelsesmedlemmer valgt på generalforsamlingen i henhold til punkt 8.1, vælges ved enighed mellem A-Serie-aktionærerne og B-aktionæren(erne), idet A-Serie-aktionærerne agerer efter simpelt flertal blandt de samlede A-Serie-aktier, og B-aktionærerne agerer efter simpelt flertal internt i B-klassen.
 - 8.1.4 A-Serie- og B-aktionærerne udpeger ved enighed mellem aktieklasserne (idet A-Serie-aktionærerne agerer efter simpelt flertal blandt de samlede A-Serie-aktier, og B-aktionærerne agerer efter simpelt flertal internt i klassen) bestyrelsesformanden blandt de efter punkt 8.1.3 valgte medlemmer. Hvis der ikke er valgt sådanne medlemmer, udpeger A-Serie- og B-aktionærerne ved enighed bestyrelsesformanden blandt de øvrige bestyrelsesmedlemmer. Hvis der ikke kan opnås enighed mellem A-Serie- og B-aktionærerne, udpeges bestyrelsesformanden for 2 år ad gangen på skift af

hhv. A-Serie- og B-aktionærerne ved simpelt flertal blandt de samlede A-Serie-aktier hhv. B-aktier (begyndende med A-Serie-aktierne).

- 8.1.5 Ved første bestyrelsesvalg efter punkt 8.1 vælges 1 bestyrelsesmedlem i henhold til punkt 8.1.1, 1 bestyrelsesmedlem i henhold til punkt 8.1.2 og 1 bestyrelsesmedlem i henhold til punkt 8.1.3 for perioden frem til den førstkomende ordinære generalforsamling efter 1 år fra valget. De øvrige bestyrelsesmedlemmer valgt i henhold til punkt 8.1 vælges for perioden frem til den førstkomende ordinære generalforsamling efter 2 år fra valget. Derefter vælges bestyrelsesmedlemmer af generalforsamlingen for 2 år ad gangen som beskrevet i punkt 8.1.1.
- 8.2 Bestyrelsen er beslutningsdygtig, når over halvdelen af medlemmerne er repræsenteret, forudsat at mindst ét af de af A-Serie-aktionærerne valgte bestyrelsesmedlemmer, jf. punkt 8.1.1, og mindst ét af de af B-aktionærerne valgte bestyrelsesmedlemmer, jf. punkt 8.1.2, er til stede.
- 8.3 Bestyrelsen træffer beslutning ved almindeligt stemmeflertal, idet beslutninger om:
 - a. Budgetfastlæggelse,
 - b. strategi/forretningsplan,
 - c. ansættelse eller afskedigelse af direktionen og/eller væsentlige ændringer i direktionens ansættelsesforhold, og
 - d. ændring af bestyrelsens forretningsorden,dog kræver tilslutning fra minimum 2 bestyrelsesmedlemmer valgt af A-Serie-aktionærerne, jf. punkt 8.1.1, samt minimum 1 bestyrelsesmedlem valgt af B-aktionærerne, jf. punkt 8.1.2.
- 8.4 Bestyrelsen ansætter en direktion bestående af 1 til 3 medlemmer, der skal forestå den daglige ledelse. Bestyrelsen udarbejder en direktionsinstruks, som bl.a. angiver de overordnede opgaver for direktionen samt hvilke kompetencekrav, der stilles til direktionen.
- 8.5 Bestyrelsen skal vedtage en forretningsorden om udførelsen af sit hverv og fastsætter selv indholdet heraf. Dog skal forretningsordenen indeholde følgende:
 - a. Regulering af bestyrelsens overordnede opgaver og arbejdsdeling,
 - b. De kompetencekrav, der stilles til bestyrelsen, herunder at bestyrelsen som enhed skal have kendskab til bl.a. energisektoren, virksomhedsdrift på internationalt plan og børsnotering,
 - c. Bestyrelsens beslutningskompetence, og herunder beslutningskrav, jf. punkt 8.3,
 - d. Deadlock-mekanisme til håndtering af situationer, hvor nødvendige beslutninger ikke kan gennemføres, og som indeholder en mediationsbestemmelse, som sikrer,

at meditation sker efter en på forhånd fastsat proces, hvorefter A-Serie-aktionærerne og B-aktionærerne hver kan udpege én mediator, og de således udpegede mediatorer udpeger en tredje mediator (medmindre bestyrelsen konkret bliver enige om andet), og

e. En ESG-styringsramme og adfærdskodeks for selskabet.

- 8.6 Selskabets generalforsamling har ved en tidligere generalforsamlingsbeslutning vedtaget en ordning for selskabets skadesløsholdelse af de på beslutningstidspunktet og derefter til enhver tid værende medlemmer af selskabets bestyrelse og direktion. Ordningen dækker tab som følge af krav rejst af tredjepart (ikke enheder, der indgår i selskabets koncern) mod et medlem af bestyrelsen og/eller direktionen (herunder omkostninger, udgifter, renter og skattemæssige forpligtelser forbundet med et sådant krav), som udspringer af vedkommendes udøvelse af hvervet som ledelsesmedlem i selskabet. Undtaget fra skadesløsholdelse i henhold til ordningen er ethvert tab, som et medlem af selskabets bestyrelse og/eller direktion har pådraget sig, der udspringer af det pågældende ledelsesmedlems svigagtige adfærd, straffbare handlinger, utilbørlige dispositioner og/eller grove uagtsomhed, i det omfang skadesløsholdelse for groft uagtsomme dispositioner ikke er mulig i henhold til dansk ret. Skadesløsholdelse i henhold til ordningen skal være sekundær i forhold til anden skadesløsholdelse eller dækning af ansvar og er ikke betinget af dækning under selskabets til enhver tid gældende ledelsesansvarsforsikring. Selskabet kan således skadesløsholde for forhold, der ikke er dækket helt eller delvist under ledelsesansvarsforsikringen. Ordningen implementeres og fastlægges af bestyrelsen i overensstemmelse med beslutningen truffet af generalforsamlingen.

9 Tegningsret

- 9.1 Selskabet tegnes af én direktør i forening med ét bestyrelsesmedlem eller af to bestyrelsesmedlemmer i forening.

10 Børsnotering (IPO)

- 10.1 Optagelse af selskabets aktier på et reguleret marked med eller uden udbud af aktier (børsnotering/IPO) kan besluttet af generalforsamlingen med tiltrædelse af minimum 2/3 såvel af de stemmer, som er afgivet, som af den del af selskabskapitalen, som er repræsenteret på generalforsamlingen (uanset aktieklasse), såfremt beslutningen sker under iagttagelse af de i punkt 10.2 angivne betingelser. Optagelse af selskabets aktier på et reguleret marked, som ikke opfylder betingelserne i punkt 10.2 kræver i tillæg hertil tiltrædelse af minimum 2/3 såvel af de stemmer, som er afgivet, som af den del af selskabskapitalen, som er repræsenteret på generalforsamlingen blandt hhv. (i) B-aktierne og (ii) A-Serie-aktierne.
- 10.1.1 Ud over generalforsamlingsbeslutningen i overensstemmelse med punkt 10.1 kræver optagelse af selskabets aktier på et reguleret marked indstilling herom fra selskabets bestyrelse efter vedtagelse med simpelt flertal, idet der dog også kræves tilslutning fra minimum 1 bestyrelsesmedlem valgt af A-Serie-aktionærerne, jf. punkt 8.1.1, og minimum 1 bestyrelsesmedlem valgt af B-aktionærerne, jf. pkt. 8.1.2.
- 10.2 Børsnotering efter punkt 10.1 forudsætter, at:

- a. der inden børsnoteringen udstedes Projekt-Reguleringsaktier som nærmere beskrevet i afsnit 10.3,
- b. der udstedes Justeringsaktier som angivet i punkt 10.4, hvis betingelserne for sådan udstedelse i henhold til disse vedtægter er opfyldt, eller samtlige aktionærer, der måtte have krav på Justeringsaktier efter punkt 10.4, skriftligt giver helt eller delvist afkald på retten til eventuelle Justeringsaktier,
- c. selskabets vedtægter ændres ved generalforsamlingsbeslutning med tiltrædelse af minimum 2/3 såvel af de stemmer, som er afgivet, som af den del af selskabskapitalen, som er repræsenteret på generalforsamlingen, så både A-Serie- og B-aktiernes særlige rettigheder bortfalder, herunder:
 - a. forvaltningsmæssige særrettigheder og Exit-rettigheder i henhold til vedtægternes punkt 8.1.1-8.1.5 og 12,
 - b. særlige økonomiske rettigheder og Præferenceretten efter afsnit 3, idet enhver Udlodning derefter vil skulle ske pro rata i henhold til aktiernes andel af den samlede aktiekapital, og
 - c. B-aktiernes sekundære forkøbsret efter punkt 11.2, og
 - d. selskabets vedtægter ændres ved generalforsamlingsbeslutning med tiltrædelse af minimum 2/3 såvel af de stemmer, som er afgivet, som af den del af selskabskapitalen, som er repræsenteret på generalforsamlingen, så vedtægterne er 'IPO-klare', herunder, men ikke begrænset til (i) aktiernes ændres til omsætningspapirer, (ii) ændring af indkaldelsesvarsel til afholdelse af generalforsamling (iii) ændring af perioden for at gøre oplysninger tilgængelige for aktionærerne forud for en generalforsamling i overensstemmelse med gældende lovgivning, (iv) ændring af dagsordenen for den ordinære generalforsamling, (v) ændring af B-aktieklassens stemmebegrænsning, (vi) ændring af selskabets ledelse og forretningsorden, og
- d. den kan gennemføres uden negative skattemæssige konsekvenser.

10.3 Performance-justering ved Exit eller IPO

- 10.3.1 Senest i forbindelse med, men inden gennemførelsen af, en børsnotering eller et Exit (som defineret i punkt 12.2) skal bestyrelsen opgøre performance for en række af selskabets projekter/aktiver ("**Projekterne**"). Projekternes performance opgøres efter de i bilag 10.3.1 angivne retningslinjer for perioden fra selskabets erhvervelse af Projekterne til og med den 31. december 2029 eller den tidligere dato, hvor opgørelsen foretages ("**Performanceperioden**"). På baggrund af opgørelsen af Projekternes performance skal der udstedes nye A-Serie-aktier og B-aktier som nærmere angivet i bilag 10.3.1 på de i punkt 10.3.3 angivne vilkår. Efter den 31. december 2029 kan bestyrelsen på ethvert tidspunkt beslutte at opgøre Projekternes performance og udstede nye aktier uanset at der ikke gennemføres en børsnotering eller et Exit.

10.3.2 B-aktieklassens ret til at modtage nye aktier bortfalder, hvis 50 % (eller mere) af B-aktiekapitalen overgår til en eller flere erhververe, der er uafhængige af FSN (som defineret i punkt 4.1).

10.3.3 Udstedelse af Projekt-Reguleringsaktier

10.3.3.1 I perioden indtil den 31. juli 2030 er bestyrelsen bemyndiget til ad en eller flere omgange at forhøje selskabets aktiekapital med op til nominelt DKK 39.000.000 A1-aktier, nominelt DKK 45.500.000 A2-aktier, nominelt DKK 1.200.000 A3-aktier og nominelt DKK 15.000.000 B-aktier ved rettet fondsudstedelse ("**Projekt-Reguleringsaktier**"). Udstedelsen af Projekt-Reguleringsaktier sker på følgende vilkår:

- Aktierne udstedes til A-Serie-aktionærerne og B-aktionæren(erne) inden for deres respektive aktieklasser (så A1-aktionærer modtager A1, aktier, A2-aktionærer modtager A2-aktier osv.) uden fortegningsret for øvrige aktionærer, da der ved fondsudstedelse ikke sker tegning af aktier.
- Aktierne udstedes til kurs 100 ved at overføre beløb omfattet af selskabslovens § 165, stk. 1 og 2 til selskabets aktiekapital.
- De nye aktier skal lyde på navn, være ikke-omsætningspapirer og i enhver anden henseende have samme rettigheder som de eksisterende aktier i samme klasse.

10.4 Justeringsaktier

10.4.1 I forbindelse med en børsnotering, skal markedsværdien af selskabet opgøres på baggrund af følgende principper til brug for udstedelse af Justeringsaktier og/eller indløsning af aktier:

- a. Hvis der ved børsnoteringen gennemføres et udbud (til salg eller tegning) af aktier, fastsættes markedsværdien af bestyrelsen som den samlede værdi af selskabets udstedte aktiekapital (market cap). Principperne for opgørelsen af markedsværdien fastsættes af selskabets bestyrelse, f.eks. som en volumenvægtet gennemsnitlig pris (VWAP) over en given periode, en fastsat udbudskurs (fixed price offering), ved book-building, auktion eller på anden måde.
- b. Hvis der ved børsnoteringen ikke gennemføres et udbud af aktier, fastsættes Markedsværdien foreløbigt af selskabets bestyrelse som den af bestyrelsen anslåede samlede værdi af selskabets udstedte aktiekapital (market cap) (den "**Foreløbige Markedsværdi**"). Senest 60 dage efter gennemførelsen af børsnoteringen skal bestyrelsen fastsætte selskabets endelige markedsværdi. Selskabets bestyrelse fastsætter principperne for opgørelsen af markedsværdien (f.eks. som en volumenvægtet gennemsnitlig pris, VWAP, over en given periode). Både fastsættelse af den Foreløbige Markedsværdi og den endelige markedsværdi efter dette punkt 10.4.1(b) kræver tilslutning fra et simpelt flertal af bestyrelsens medlemmer, og herunder minimum 1 bestyrelsesmedlem valgt af A-Serie-aktionærerne, jf. punkt 8.1.1, samt minimum 1 bestyrelsesmedlem valgt af B-aktionærerne, jf. punkt 8.1.2.

Den endeligt opgjorte markedsværdi efter dette punkt 10.4.1 udgør **"Markedsværdien"**.

- 10.4.2 Hvis Markedsværdien eller den Foreløbige Markedsværdi overstiger den efter punkt 3.1.1.1 beregnede andel af A-Serie- og B-aktiernes Præferenceret på vurderingstidspunktet, og/eller A-Serie-aktionærerne har krav på Kompensationspræference efter punkt 3.1.3.1, forudsætter børsnoteringen, at der enten (i) vedtages en forhøjelse af aktiekapitalen ved rettet fondsemission (jf. bemyndigelsen til selskabets bestyrelse i punkt 10.4.5) til fordel for B-aktionær(er)ne, eller (ii) foretages indløsning af et antal B-aktier inden børsnoteringen (jf. indløsningsbestemmelsen i afsnit 10.4.6) med det formål at stille aktionærerne i overensstemmelse med deres Præferenceretter efter afsnit 3.1. Efter børsnoteringen og fondsemissionen eller indløsningen:
- a. vil Udlodninger skulle fordeles pro rata i henhold til aktiernes andel af den samlede aktiekapital, jf. punkt 10.2(c)(b), og
 - b. aktionærerne skal være stillet sådan, at deres andel af den samlede aktiekapital – ved en Udlodning af et beløb svarende til Markedsværdien – ville berettigede aktionærerne til at modtage den samme andel af Udlodningen efter punkt 10.2(c)(b) og punkt 10.4.2(a), som hvis Udlodningen var foretaget efter Præferenceretterne inden børsnoteringen (og fondsudstedelse hhv. indløsning).
- 10.4.3 Hvis der ved børsnoteringen gennemføres et udbud af aktier i overensstemmelse med punkt 10.4.1(a), skal eventuel udstedelse af Justeringsaktier eller indløsning af B-aktier ske inden, samtidig med eller i umiddelbar forlængelse af børsnoteringen.
- 10.4.4 Hvis der ved børsnoteringen ikke gennemføres et udbud af aktier, jf. punkt 10.4.1(b), skal eventuel udstedelse af Justeringsaktier eller indløsning af B-aktier baseres på den Foreløbige Markedsværdi og ske inden, samtidig med eller i umiddelbar forlængelse af børsnoteringen. Når bestyrelsen har fastsat den endelige Markedsværdi i henhold til punkt 10.4.1(b), skal den/de tidligere B-aktionær(er)s beholdning af aktier justeres baseret på differencen mellem den Foreløbige Markedsværdi og Markedsværdien og (de tidligere) aktieklassers andel af den Foreløbige Markedsværdi hhv. Markedsværdien.
- a. Hvis den/de tidligere B-aktionær(er)s andel af Markedsværdien efter Præferenceretterne overstiger deres andel af den Foreløbige Markedsværdi, skal bestyrelsen vedtage en forhøjelse af aktiekapitalen ved rettet fondsemission (jf. bemyndigelsen til selskabets bestyrelse i punkt 10.4.5) med det formål at stille aktionærerne som angivet i punkt 10.4.2. Udnyttelse af bemyndigelsen forudsætter, at dette kan ske i overensstemmelse med bestyrelsens bemyndigelse og selskabslovens regler, herunder særligt selskabslovens § 165.
 - b. Hvis den/de tidligere B-aktionær(er)s andel af Markedsværdien er lavere end deres andel af den Foreløbige Markedsværdi, skal bestyrelsen foretage indløsning af et antal af den/de tidligere B-aktionær(er)s ordinære aktier (jf. indløsningsbestemmelsen i punkt 10.4.6), så aktionærerne stilles som angivet i punkt 10.4.2.

Justering i henhold til dette punkt 10.4.4 skal være gennemført senest 90 dage efter gennemførelsen af børsnoteringen.

10.4.5 Udstedelse af Justeringsaktier

10.4.5.1 I perioden indtil den 31. juli 2030 er bestyrelsen bemyndiget til ad en eller flere omgange at forhøje selskabets aktiekapital med op til nominelt DKK 30.000.000 ved rettet fondsudstedelse af nye B-aktier ("**Justeringsaktier**"). Udstedelsen af Justeringsaktier sker på følgende vilkår:

- Aktierne udstedes til B-aktionæren(erne) hhv. den/de tidligere B-aktionærs(ers) (for at stille aktionærerne som angivet i punkt 10.4.2) uden fortegningsret for øvrige aktionærer, da der ved fondsudstedelse ikke sker tegning af aktier.
- Aktierne udstedes til kurs 100 ved at overføre beløb omfattet af selskabslovens § 165, stk. 1 og 2 til selskabets aktiekapital.
- De nye aktier skal ikke være underlagt omsættelighedsindskrænkninger.
- Aktierne skal lyde på navn og noteres i selskabets ejerbog og er omsætningspapirer.

10.4.6 Indløsning af aktier

10.4.6.1 Indløsning med henblik på at stille aktionærerne som angivet i punkt 10.4.2 (jf. også punkt 10.4.4(b)) i det tilfælde, at A-Serie-aktionærerne har krav på Kompensationspræference efter punkt 3.1.3.1, og/eller der er udstedt for mange Justeringsaktier (som følge af at Markedsværdien viser sig lavere end den Foreløbige Markedsværdi), kan enten ske i form af selskabets køb af B-aktionærens(ernes) hhv. den/de tidligere B-aktionærs(ers) aktier mod et vederlag på DKK 0 eller – efter forudgående vedtagelse på en generalforsamling i selskabet – ved en kapitalnedsættelse rettet mod B-aktionæren(erne) hhv. den/de tidligere B-aktionær(er) som led i en annullering af Justeringsaktierne ved kontant udbetaling af DKK 0 fra selskabet til den pågældende aktionær (eller ved en kombination heraf). Selskabet kan med henblik på indløsning erhverve egne aktier uden vederlag.

11 Forkøbsret

11.1 Forkøbsret ved overgang af A-Serie-aktier

11.1.1 En aktionær, som ønsker at sælge sine A-Serie-aktier i selskabet, skal fremsætte tilbud til selskabet om, at selskabet kan benytte en (primær) forkøbsret.

11.1.2 Tilbuddet, der skal være skriftligt og fremsendes til bestyrelsens formand, skal indeholde oplysninger om, til hvilken kurs og på hvilke øvrige vilkår, den udbudte aktiepost kan købes. Vederlaget for aktierne skal kunne berigtiges kontant. Såfremt der foreligger tilbud om køb fra tredjemand, skal tredjemands identitet og indholdet af det meddelte tilbud oplyses.

11.1.3 Acceptfristen er 2 uger fra afsendelse af tilbuddet. Selskabet skal sende sin skriftlige accept til tilbudsgiver og meddele, hvorvidt forkøbsretten udnyttes. Accept kan alene afgives på køb af samtlige de udbudte aktier.

- 11.2 Såfremt selskabet ikke udnytter sin forkøbsret efter punkt 11.1 inden for den fastsatte frist, har B-aktionæren(erne) en subsidiær forkøbsret, som skal udnyttes inden 2 uger efter, at bestyrelsen har afsendt meddelelse om, at selskabet ikke udnytter sin forkøbsret, til aktionærerne via VP Securities A/S.
- 11.3 Såfremt den/de forkøbsberettigede B-aktionær(er) ikke ønsker at købe hele den udbudte aktiepost, bortfalder forkøbsretten i henhold til punkt 11.2. Den udbydende A-Serie-aktionær er da inden for en frist af 6 måneder efter udløbet af B-aktionærens(ernes) acceptfrist berettiget til frit at overdrage den udbudte aktiepost til tredjemand på vilkår, der svarer til eller for den udbydende A-Serie-aktionær (objektivt set) er bedre end de vilkår, der blev tilbudt selskabet og B-aktionæren(erne). Den udbydende A-Serie-aktionær kan dog påtage sig sædvanlige sælgergarantier over for tredjemand, uanset at selskabet og B-aktionæren(erne) ikke har fået tilbudt sådanne garantier. Bestyrelsen er med henblik på evt. udnyttelse af forkøbsretten i henhold til punkt 11.1 bemyndiget til i tiden indtil den 1. juni 2030 at erhverve egne aktier med op til i alt nominelt DKK 85.000.000 til en pris pr. aktie opgjort i henhold til punkt 11.1.2, dog ikke over en pris pr. aktie, der overstiger en akties forholdsmæssige andel af selskabets markedsværdi som vurderet af bestyrelsen.

12 Exit og Indløsningsret

- 12.1 Obton A/S (eller en enhed, der er koncernforbundet med FSN, som Obton A/S måtte have overdraget et antal B-aktier til, så erhververens beholdning af B-aktier overstiger Obton A/S' beholdning) i sin egenskab af B-aktionær ("**Exit-aktionæren**"), skal have mulighed for at tilrettelægge, styre og beslutte at iværksætte et samlet Exit (som defineret i punkt 12.2 nedenfor), såfremt der ikke inden den 31. december 2029 ("**IPO Long Stop-Datoen**") er gennemført en børsnotering/IPO som omtalt i afsnit 10. Det præciseres, at ikrafttræden af retten til at styre Exit under dette afsnit 12 ikke påvirker muligheden for og reguleringen af en eventuel børsnotering/IPO efter afsnit 10. Uanset tidspunktet for en børsnotering/IPO, ophører dette afsnit 12 fra tidspunktet for en sådan børsnotering/IPO, forudsat at der er truffet generalforsamlingsbeslutning herom i overensstemmelse med punkt 10.1-10.2.
- 12.2 Ved "**Exit**" forstås følgende transaktioner, såfremt de gennemføres efter IPO Long Stop-Datoen:
- Overdragelse af 100 % af B-aktierne i selskabet til en eller flere erhververe, der er uafhængige af FSN Capital VI L.P., FSN Capital VI Invest L.P., FSN Capital VI Lux SCSp. og FSN Capital GP VI Limited, der handler i sin egenskab af komplementar eller portefølje-forvalter for de førnævnte, og Obton A/S.
 - Fusion eller spaltning med selskabet som deltager.
 - Tilfælde hvor hele eller væsentlige dele af selskabets værdi realiseres i form af salg eller anden overgang af alle eller de væsentligste af selskabets aktiver, herunder i tilfælde af et salg af væsentlige datterselskabsaktier, på en måde, der kan anses for at svare til et salg af selskabets virksomhed eller et salg af en kontrollerende ejerandel i selskabet i hvert enkelt tilfælde til en uafhængig erhverver.

- d. Andre transaktioner, der enkeltvist eller tilsammen må sidestilles med ovenstående.
- 12.3 Hvis Exit-aktionæren ønsker at gennemføre et Exit, skal Exit-aktionæren indhente et tilbud ("**Exit-tilbud**") fra en uafhængig tredjemand ("**Exit-erhververen**"), der skal indeholde:
 - a. en beskrivelse af transaktionerne indeholdt i det foreslåede Exit og oplysninger om Exit-erhververens identitet og vilkårene for de tilbudte transaktioner,
 - b. en værdiansættelse af selskabet baseret på equity value af 100 % af selskabets aktiekapital på udvandet basis ("**Den Tilbudte Værdi**"),
 - c. en fordeling af Den Tilbudte Værdi pr. aktie, herunder på A-Serie- hhv. B-aktier, hvor fordelingen af værdien baseres på aktiernes Præferenceret til Udlodninger fra Selskabet (jf. afsnit 3.1) pr. tidspunktet for fremsættelse af Exit-tilbuddet (med fradrag af eventuelle senere Udlodninger),
 - d. en fairness opinion udarbejdet af en uafhængig, professionel vurderingsekspert fra et internationalt anerkendt revisionsfirma, som er udpeget af selskabets bestyrelse, der skal udtale sig om hvorvidt Den Tilbudte Værdi må anses for at være rimelig og sagligt begrundet ("**Fairness Opinion**"),
 - e. enten (i) et tilbud til samtlige aktionærer i selskabet om køb af samtlige deres aktier på de vilkår, der er tilbudt Exit-aktionæren (såfremt der er tale om et Exit under punkt 12.2(a) (aktiesalg)), dog således, at de øvrige aktionærer alene kan forpligtes til at påtage sig fundamentale sælgergarantier, medmindre der opnås forsikringsdækning for øvrige sælgergarantier (W&I-forsikring), og i øvrigt på vilkår som angivet i punkt 12.9 (Medsalgsret), eller (ii) vilkår om at Exit-Aktionæren, Exit-erhververen eller selskabet indløser samtlige øvrige aktionærer på vilkår som angivet i punkt 12.10 (Medsalgspligt), betinget af Exit-transaktionens gennemførelse,
- 12.4 Anvendelse af Exit-processen i dette afsnit 12 forudsætter, at den afgivne Fairness Opinion konkluderer, at Den Tilbudte Værdi er rimelig og sagligt begrundet (positiv Fairness Opinion). Hvis Fairness Opinion ikke konkluderer, at Den Tilbudte Værdi er rimelig og sagligt begrundet (negativ Fairness Opinion), bortfalder rettighederne og pligterne efter dette afsnit 12 for det pågældende Exit-tilbud.
- 12.5 Når Exit-aktionæren har indhentet et Exit-tilbud, beslutter Exit-aktionæren, om vedkommende ønsker at igangsætte Exit-processen. I så fald skal Exit-tilbuddet inkl. positiv Fairness Opinion meddeles til bestyrelsesformanden, som hurtigst muligt skal meddele Exit-tilbuddet til samtlige aktionærer i selskabet.
- 12.6 Omkostningerne til et Exit, herunder til rådgivere og eventuel W&I-forsikring, afholdes af selskabet i det omfang dette er tilladt under gældende lovgivning. Omkostninger, der ikke kan afholdes af selskabet, afholdes pro rata af de aktionærer, hvis aktier indgår i det pågældende Exit (opgjort som sådanne aktiers andel af den

samlede nominelle aktiekapital, der indgår i det pågældende Exit) ved fradrag i pågældende Exit provenu.

12.7 Udstedelse af Projekt-Reguleringsaktier inden Exit

12.7.1 Hvis Exit-processen igangsættes, skal der, inden gennemførelse af Exit, udstedes Projekt-Reguleringsaktier som angivet i afsnit 10.3. Hvis bestyrelsen ikke udsteder sådanne nye aktier, ændres A-Serie-aktiernes Præferenceret i selskabet, jf. punkt 3.1.4.

12.8 Selskabets køberet/forkøbsret til B-aktierne

12.8.1 Efter bestyrelsens modtagelse af Exit-tilbuddet, jf. punkt 12.5, har selskabet en køberet/forkøbsret til samtlige B-aktier i selskabet, der går forud for Exit-aktionærens ret til at gennemføre et Exit.

12.8.2 Hvorvidt selskabet skal udnytte sin forkøbsret afgøres ved simpelt flertal af bestyrelsen uden deltagelse i afstemningen af de af B-aktionæren(erne) efter punkt 8.1.2 valgte bestyrelsesmedlemmer. Udnyttelse/accept af køberetten/forkøbsretten skal ske ved indløsning som nærmere beskrevet i punkt 12.8.3 og skal meddeles skriftlig af bestyrelsen til samtlige B-aktionærer senest 2 uger fra Exit-aktionærens meddelelse om Exit-tilbuddet efter punkt 12.5.

12.8.3 Indløsning kan enten ske i form af selskabets køb af B-aktierne eller – efter forudgående vedtagelse på en generalforsamling i selskabet – ved en rettet kapitalnedsættelse som led i en annullering af B-aktierne ved kontant udbetaling fra selskabet til den pågældende aktionær (eller ved en kombination heraf). Bestyrelsen er med henblik på indløsning bemyndiget til i tiden indtil den 1. juni 2030 at erhverve egne aktier med op til nominelt DKK 30.000.000 B-aktier til en pris pr. aktie svarende til hver B-akties andel af Den Tilbudte Værdi som angivet i punkt 12.3(c) med fradrag af eventuelle omkostninger til Exit, der ikke kan afholdes af selskabet, jf. punkt 12.6. Erhvervelse/indløsning af B-aktierne skal ske mod kontant vederlæggelse. Aktionærerne kan alene forpligtes til at påtage sig fundamentale sælgergarantier, medmindre der opnås forsikringsdækning for øvrige sælgergarantier (W&I-forsikring). Betaling til B-aktionærerne skal i tilfælde af køb finde sted, når overdragelsen er noteret i selskabets ejerbog, og ved kapitalnedsættelse efter udløbet af de efter selskabsloven gældende frister samt kapitalnedsættelsens endelige registrering hos Erhvervsstyrelsen.

12.8.4 Hvis selskabet ikke ønsker at udnytte sin køberet/forkøbsret i henhold til punkt 12.8, skal bestyrelsen senest 3 hverdage efter udløbet af acceptfristen skriftligt meddele dette til samtlige aktionærer, hvorefter Exit-aktionæren er berettiget til at gennemføre det tilbudte Exit. Hvis Exit-tilbuddet ikke indeholder en pligt for de øvrige aktionærer til at medsælge eller lade deres aktier indløse, men alene et tilbud herom, jf. punkt 12.3(e), skal bestyrelsens meddelelse angive dette samt angive en frist på 2 uger, inden for hvilken de øvrige aktionærer kan acceptere tilbuddet om medsalg/indløsning ved skriftlig meddelelse til bestyrelsen.

12.9 Medsalgsret

12.9.1 Hvis Exit-tilbuddet indeholder et tilbud, men ikke pligt til, for aktionærerne (ud over Exit-aktionæren) om at aktionærerne kan indløse/medsælge deres aktier, finder dette punkt 12.9 anvendelse.

- 12.9.2 Senest 5 hverdage fra udløbet af acceptfristen for de øvrige aktionærers udnyttelse af deres medsalgsret som angivet i bestyrelsens meddelelse, jf. punkt 12.8.4, skal bestyrelsen informere Exit-aktionæren om de indkomne accepter. Herefter har Exit-aktionæren og Exit-Erhververen 3 måneder til at gennemføre det tilbudte Exit og indløse/erhverve aktierne fra de accepterende aktionærer.
- 12.9.3 De øvrige aktionærers udnyttelse af medsalgsretten effektueres gennem indløsning på de i punkt 12.10 angivne vilkår.
- 12.10 Aktionærernes medsalgspligt/indløsning
- 12.10.1 Hvis Exit-tilbuddet indeholder vilkår om at samtlige øvrige aktionærer skal indløse/medsælge deres aktier, finder dette punkt 12.10 anvendelse.
- 12.10.2 Indløsning kan – efter Exit-aktionærens bestemmelse – enten ske i form af:
- i. Exit-erhververens køb af aktierne,
 - ii. selskabets køb af aktierne,
 - iii. ved en rettet kapitalnedsættelse – efter forudgående vedtagelse på en generalforsamling i selskabet – som led i en annullering af aktierne ved kontant udbetaling fra selskabet til den pågældende aktionær, eller
 - iv. ved en kombination af ovenstående.
- 12.10.3 Bestyrelsen er med henblik på indløsning efter punkt 12.10.2(ii) bemyndiget til i tiden indtil den 1. juni 2030 at erhverve egne aktier med op til nominelt DKK 170.000.000 A-Serie-aktier og nominelt DKK 30.000.000 B-aktier til en pris pr. aktie svarende til hhv. hver A-Serie-akties og hver B-akties andel af Den Tilbudte Værdi som angivet i punkt 12.3(c) med fradrag af eventuelle omkostninger til Exit, der ikke kan afholdes af selskabet, jf. punkt 12.6. Erhvervelse/indløsning af aktierne skal ske mod kontant vederlæggelse. Aktionærerne kan alene forpligtes til at påtage sig fundamentale sælgergarantier, medmindre der opnås forsikringsdækning for øvrige sælgergarantier (W&I-forsikring). Betaling til aktionærerne skal i tilfælde af køb finde sted, når overdragelsen er noteret i selskabets ejerbog, og ved kapitalnedsættelse efter udløbet af de efter selskabsloven gældende frister samt kapitalnedsættelsens endelige registrering hos Erhvervsstyrelsen.

13 Regnskabsår og årsrapport

- 13.1 Selskabets regnskabsår løber fra den 1. januar til den 31. december.
- 13.2 Selskabets årsregnskab revideres af en eller to af generalforsamlingen valgte statsautoriserede revisorer, som vælges for et år ad gangen.
- 13.3 Årsrapport- og regnskab udarbejdes på engelsk og, hvis bestyrelsen beslutter det, på dansk.

14 Elektronisk kommunikation og sprog

- 14.1 Selskabet anvender elektronisk dokumentudveksling og elektronisk post (elektronisk kommunikation) i sin kommunikation med aktionærerne. Selskabet kan til enhver tid vælge endvidere at kommunikere med almindelig brevpост.
- 14.2 Elektronisk kommunikation kan anvendes af selskabet til indkaldelse til ordinære og ekstraordinære generalforsamlinger, herunder ved udsendelse af dagsorden og fuldstændige forslag, fuldmagter, bestyrelses- og revisorerklæringer, delårsrapport, årsrapport, samt alle øvrige meddelelser og dokumenter, som i henhold til selskabets vedtægter eller selskabsloven skal udveksles mellem selskabet og aktionærerne samt generelle oplysninger fra selskabet til aktionærerne.
- 14.3 Oplysning om kravene til de anvendte systemer samt om fremgangsmåden i forbindelse med elektronisk kommunikation med selskabet kan rekvireres ved henvendelse til selskabet.
- 14.4 Selskabet skal anmode aktionærerne om en elektronisk adresse, hvortil meddelelser m.v. kan sendes. Det er aktionærernes ansvar at sikre, at selskabet er i besiddelse af den korrekte e-mailadresse.
- 14.5 Selskabets koncernsprog er engelsk.

--ooOoo--

Således vedtaget på ordinær generalforsamling i selskabet afholdt den 24. juni 2026.

Som dirigent:

DocuSigned by:

DCBAD6506F484B8...

Tina Øster Larsen

Bilag 3.1.3.1 | Kompensationspræferencen

1 Baggrund

1.1 Som en del af fastlæggelsen af Præferenceretterne er det vedtaget, at A-Serie-aktiernes Præferenceret skal udvides med Kompensationspræferencen under de nedenfor angivne forudsætninger og omstændigheder. Kompensationspræferencen opgøres af en uafhængig vurderingsmand med branchekendskab, som udpeget af FSR – Danske Revisorer efter anmodning fra bestyrelsen. Beslutninger om opgørelse af Tab og fastsættelse af Kompensationspræferencen, herunder selskabets anlæggelse af sager for at kunne fastsætte Kompensationspræferencen skal iagttage gældende habilitetsregler for bestyrelsesmedlemmer og procedurer for beslutninger om sagsanlæg på selskabets generalforsamlinger efter de til enhver tid gældende regler i selskabslovgivningen, vedtægterne og bestyrelsens forretningsorden.

1.2 Kompensationspræferencen bryder ind i Præferenceretterne som nærmere angivet i vedtægterne.

2 Omstændigheder der berettiger A-Serie-aktierne til kompensation

2.1 I forbindelse med den første udstedelse af A-Serie-aktier ved gennemførelse af en række fusioner (samlet "**Fusionen**"), blev der indgået en fusionsaftale ("**Fusionsaftalen**"), der bl.a. indeholdt en aftale om, at A-Serie-aktionærerne under visse omstændigheder skal modtage kompensation, hvis der sker brud på visse garantier.

2.2 Det drejer sig om følgende garantier ("**Garantierne**") som afgives pr. gennemførelse af Fusionen:

- a. Obton har over for de i Fusionen deltagende selskaber ("**Fondene**") skriftligt oplyst alle væsentlige forhold vedrørende (i) de aktiver (som påtænkes overdraget/er overdraget ved salg fra Obton til selskabet ("**Aktiverne**") i henhold til en aktivoverdragelsesaftale, der forventes indgået i juni/juli 2025 ("**Aktivoverdragelsesaftalen**")) og (ii) den bestående virksomhedsgren (der påtænkes overdraget/er overdraget som apportindskud fra Obton til selskabet indirekte via et datterselskab til selskabet ("**Obtons Virksomhedsgren**") i henhold til en indskudsaftale, der forventes indgået i juni/juli 2025 ("**Indskudsaftalen**"), jf. også punkt 5.1 i vedtægterne), og som begge forventes gennemført i umiddelbar forlængelse af Fusionen, herunder, men ikke begrænset til, forhold, der kan/kunne få betydning for Fondenes bedømmelse af værdien af Aktiverne og Obtons Virksomhedsgren, og/eller som har eller kan få indflydelse på selskabets aktuelle og/eller planlagte aktiviteter, således at der ikke foreligger oplysninger, som Obton skulle have, men ikke har, meddelt Fondene med henblik på at opfylde Obtons "loyale oplysningsforpligtelse" efter dansk rets almindelige regler. Der foreligger i øvrigt ikke forhold af væsentlig betydning for selskabet og/eller Fondene, som (i) ikke er oplyst over for Fondene af Obton, (ii) som Obton burde vide ville have betydning for Fondenes vurdering af de af Fusionsaftalen omfattede transaktioner, og (iii) som Obton havde rimelig grund til at forvente ville materialisere sig.

- b. Åbningsbalancen, herunder men ikke begrænset til Obtons Virksomhedsgren, der udarbejdes i forbindelse med apportindskuddet af Obtons Virksomhedsgren i et datterselskab til selskabet ("**Åbningsbalancen**") med 1. januar 2025 som balancedag ("**Balancedatoen**"), giver pr. Balancedatoen et retvisende billede af Obtons Virksomhedsgrens økonomiske stilling og/eller værdi i enhver henseende (herunder men ikke begrænset til aktiver, forpligtelser (for eksempel medarbejder-, garanti- og/eller bankforpligtelser), igangværende arbejder, kapitalandele i datterselskaber, immaterielle anlægsaktiver (herunder, men ikke begrænset til, software), cash flow, hensættelser, nedskrivninger, og/eller tilgodehavender). Der påhviler ikke Obtons Virksomhedsgren uoplyste passiver og/eller forpligtelser af nogen art pr. Balancedatoen, som skulle have været medtaget i Åbningsbalancen, ligesom der ikke findes uoplyste aktiver og/eller aktiviteter pr. Balancedatoen, som skulle have været medtaget i Åbningsbalancen. Obtons Virksomhedsgren vil ikke blive mødt med krav, omkostninger, tab, nedskrivninger, passiver og/eller forpligtelser af nogen art, hidrørende fra tiden forud for Balancedatoen, som ikke fremgår af Åbningsbalancen, herunder, men ikke begrænset til, blandt andet i relation til følgende udviklings-, performance- og/eller moderselskabsgarantier, der overdrages fra Obton til ReCo som led i Apportindskuddet:
- (i) Uigenkaldelig kreditforpligtelse (irrevocable standby letter of credit) på op til EUR 387.600 udstedt gennem Nordea til fordel for Boston Scientific Corporation og med udløb den 22. april 2026.
 - (ii) Uigenkaldelig kreditforpligtelse (irrevocable standby letter of credit) på op til EUR 764.244 udstedt gennem Nordea til fordel for Boston Scientific Corporation og med udløb den 1. august 2025.
 - (iii) Uigenkaldelig kreditforpligtelse (irrevocable standby letter of credit) på op til EUR 188.370 udstedt gennem Nordea til fordel for Boston Scientific Corporation og med udløb den 22. april 2026.
 - (iv) Moderselskabsgaranti fra Obton til Energinet Eltransmission A/S, CVR 39 31 48 78, vedrørende projektet Lovrup Solenergipark (K/S Solenergipark Lovrup, CVR-nr. 42 94 65 59) for K/S Solenergipark Lovrups betalingsforpligtelser i henhold til en nettilslutningsaftale. Garantiforpligtelsen dækker et beløb på op til DKK 10.000.000, der udbetales på anfordring. Garantiforpligtelsen udløber den 30. juni 2026.
 - (v) Bankgaranti stillet gennem Nordea til sikkerhed for Obtons forpligtelser over for Konstant Net A/S, CVR-nr. 21 26 24 98, vedrørende projektet Aldumgaard Solenergipark (K/S Aldumgaard Solenergipark, CVR-nr. 43 24 74 92). Garantiforpligtelsen dækker et beløb på op til DKK 4.313.286, der udbetales på anfordring ved misligholdelse. Garantiforpligtelsen udløber den 2. marts 2029
 - (vi) Bankgaranti stillet gennem Nordea til sikkerhed for Obtons forpligtelser over for Dinel A/S, CVR-nr. 25 70 69 00, vedrørende projektet Østerskov. Garantiforpligtelsen dækker et beløb på op til DKK 4.866.250, der udbetales

på anfordring ved misligholdelse. Garantiforpligtelsen udløber den 31. december 2027

- (vii) Performancegaranti fra Obton til Impact i relation til Amun-anlægget, der ejes af PurpleSol GK (indirekte via K/S Lentini PV 2, CVR-nr. 43 67 72 84) på et garantibeløb på op til JPY 1.000.000.000, og med udløb af garantiperioden den 15. januar 2030 eller tidligere, hvis garantibeløbet er fuldt udnyttet, og som er delvist udnyttet den 14. marts 2025, hvor Obton betalte JPY 239.651.280 under garantien, hvorefter DKK 35.156.750 resterer på garantien.

Garantierne under punkt (b) ovenfor baserer sig udelukkende på, hvad der i henhold til regnskabslovgivningen anses som "regulerende begivenheder", jf. årsregnskabslovens § 13, stk. 1, nr. 6, og § 33, og kun såfremt de pågældende begivenheder viser sig inden for Forældelsesfristen, jf. punkt 3.6 i dette bilag 3.1.3.1. En værdiændring på et aktiv/en forpligtelse, som selskabet bliver bekendt med i den pågældende periode, dækkes alene af Garantierne, hvis den vedrører et forhold, der ligger før tidspunktet for indskuddet i henhold til Indskudsaftalen, og som burde være reflekteret i Åbningsbalancen, hvis det havde været kendt på Balancedatoen. De forhold, der indregnes, skal opgøres baseret på den anvendte regnskabspraksis vedrørende indregning i Åbningsbalancen, som denne var fastlagt på tidspunktet for Balancedatoen. Der gives ikke Garantier for ændringen i opgjorte goodwill-beløb, uanset om dette beløb ændrer sig som følge af en ændring i de indregnede aktiver.

- 2.3 Garantierne afgives i hvert enkelt tilfælde med forbehold for og under hensyntagen til forhold, faktiske omstændigheder og/eller situationer, der er Oplyst (som defineret i dette punkt nedenfor) per tidspunktet for indgåelse af Fusionsaftalen. Garantierne omfatter således ikke Tab (som defineret i punkt 3.1 i dette bilag 3.1.3.1 nedenfor), der kan henføres til forhold, faktiske omstændigheder eller situationer, der er Oplyst per tidspunktet for Fusionsaftalens indgåelse, herunder i due diligence-materialet, der er gjort tilgængeligt for Fondene, og som er vedlagt Fusionsaftalen i form af et indeks ("**Due Diligence-Materialet**") og delt elektronisk mellem aftaleparternes rådgivere. "**Oplyst**" betyder enhver oplysning eller ethvert forhold, der retvisende er blevet oplyst af eller på vegne af Obton til Fondene, herunder ved disses rådgivere og/eller arbejdsgruppe i forbindelse med forberedelse af Fusionen og indgåelse af Fusionsaftalen samt de heraf omfattede transaktioner (i) i Due Diligence-Materialet, herunder oplysninger givet via Q&A-modulet i datarummet, (ii) i prospektet offentliggjort den 30. juni 2025 eller (iii) på anden skriftlig vis delt med Fondene i hvert enkelt tilfælde på en måde og i en relevant kontekst, der gør det muligt for en erhverver, som er fagligt kyndig inden for det område, som den pågældende oplysning eller forhold vedrører, og som har modtaget bistand og rådgivning fra professionelle rådgivere, at vurdere betydningen og omfanget af en sådan oplysning eller et sådant forhold på en rimelig måde, uden at skulle være afhængig af yderligere dokumentation eller information eller drage konklusioner fra ikke-relaterede dokumenter eller materiale. Det bemærkes i den forbindelse, at Fondene – som følge af et velbegrundet tidspres for at få gennemført Fusionen – har undladt at lave finansiel og/eller skattemæssig due diligence og alene har foretaget begrænset juridisk due diligence, hvilket er Obton bekendt, og hvilket i rimeligt omfang skal tages i betragtning til Fondenes fordel ved vurderingen af, om Fondene har opfyldt deres undersøgelsespligt

i relation til dette punkt 2.3, tredje punktum. Det præciseres i den forbindelse, at der ikke kan rejses krav i anledning af brud på Garantierne, som Fondene eller disses rådgivere var bekendt med på eller forud for tidspunktet for indgåelse af Fusionsaftalen, og Fondene bekræfter, at de på tidspunktet for indgåelse af Fusionsaftalen ikke er bekendt med brud på Garantierne. En oplysning eller et forhold om forpligtelser, der eksisterer på tidspunktet for gennemførelse af Fusionen, anses ikke for Oplyst, hvis forpligtelsen er (i) ekstraordinær, (ii) væsentlig, og (iii) ikke er relateret til den sædvanlige drift af Aktiverne og/eller Obtons Virksomhedsgren, medmindre forholdet er oplyst i Fusionsaftalen (inkl. bilag).

- 2.4 Eventuelle Tab (som defineret nedenfor) skal opgøres af en uafhængig vurderingsmand med relevant og lokalt branchekendskab, som udpeget af FSR – Danske Revisorer efter anmodning fra selskabets bestyrelse som et samlet kompensationsbeløb, hvoraf A-Serie-aktiernes andel godtgøres i form af Kompensationspræferencen som nærmere beskrevet i punkt 3.9 i dette bilag 3.1.3.1 og i vedtægternes punkt 3.1.3.
- 2.5 I tillæg til Garantierne, kan A-Serie-aktionærerne også have krav på compensation (under Kompensationspræferencen) forudsat at dette har medført at selskabet har lidt et tab, der måtte udspringe af følgende ("**Særlige Omstændigheder**"):
- a. omstændigheder anført i Finanstilsynets (i) rapport om inspektion i Obton Forvaltning A/S, CVR-nr. 38 73 36 05, af 11. april 2025 under j.nr. 24-007888 og/eller (ii) anmeldelse af Obton Forvaltning A/S til NSK af 30. januar 2025, eller
 - b. projektgarantier, der måtte være stillet direkte eller indirekte af Fondene i det omfang dette måtte blive fastslået at være i strid med lovbekendtgørelse nr. 231 af 1. marts 2024, med senere tilpasninger, om forvaltere af alternative investeringsfonde, mv.

3 Opgørelse af Kompensationspræferencen

- 3.1 A-Serie-aktionærerne skal godtgøres via Kompensationspræferencen for tab, der måtte opstå som følge af eller i forbindelse med (i) brud på Garantierne og/eller (ii) de Særlige Forhold ("**Tab**"), jf. dog de øvrige bestemmelser og begrænsninger der følger af dette bilag 3.1.3.1, herunder dette afsnit 3.
- 3.2 De Tab, der kompenseres via Kompensationspræferencen, omfatter ikke eventuelle indirekte tab eller følgeskader, herunder, men ikke begrænset til, driftstab, tab af fortjeneste eller indtjening, tab af renter eller tab af muligheder.
- 3.3 Opgørelsen af Tab skal ske i DKK i henhold til følgende principper og i øvrigt i overensstemmelse med dansk ret:
- a. beløbet for et Tab skal opgøres på DKK-for-DKK uden at tage hensyn til eventuelle multipeleffekter eller andre lignende metoder, og det samme Tab skal desuden ikke give ret til godtgørelse mere end én gang, herunder såfremt det forhold, der giver anledning til et sådant Tab, er taget i betragtning i forbindelse med fastlæggelse af det vederlag, der blev ydet ved Fusionen,

- b. et beløb svarende til enhver (i) skattefordel eller -besparelse, som selskabet og/eller A-Serie-aktionærerne har opnået eller har adgang til som følge af det Tab, der gøres krav på, og/eller (ii) kompensation, besparelse, godtgørelse, e.l., herunder men ikke begrænset til forsikringsudbetalinger, som selskabet og/eller A-Serie-aktionærerne har opnået eller har adgang til, skal fratrækkes ved beregning af Tabet,
 - c. enhver forekomst eller forøgelse af et Tab, der kan henføres til en ændring i gældende ret eller lovgivning, eller en ændring i skattesatser efter datoen for underskrift af Fusionsaftalen, skal ikke tages i betragtning ved beregning af Tabet, og
 - d. der skal ved beregning af Tabet ses bort fra enhver forekomst eller forøgelse af et Tab, der er opstået som følge af (i) en handling eller undladelse fra selskabet (efter gennemførelse af Fusionen, og som ikke er forårsaget af bestyrelsesmedlemmer i selskabet udpeget af Obton), en A-Serie-aktionær eller en Fond, og/eller (ii) en ændring af selskabets regnskabsprincipper efter Fusionen, og
 - e. ved beregning af, hvorvidt et Tab overstiger tærsklerne i punkt 3.4 (dvs. De Minimis og Basket Amount, men som kun vedrører Garantierne og intet andet) samt i forhold til Cap, skal Tab i udenlandsk valuta omregnes til DKK ved at anvende den relevante valutakurs fra Danmarks Nationalbank på det tidspunkt, hvor meddelelsen om krav i relation til Tab er leveret til Obton.
- 3.4 Der kompenseres ikke for Tab, der kan henføres til brud på Garantierne, medmindre:
- a. det specifikke Tab, overstiger et beløb på DKK 475.000 ("**De Minimis**"), og
 - b. det samlede beløb for alle Tab, (eksklusive de forhold, der ikke når De Minimis), som endeligt fastsat, overstiger et beløb på DKK 4.750.000 ("**Basket Amount**"), og det fulde beløb af Tabene indgår i kompensationen, hvis et Tab overstiger Basket Amount (tipping basket).
- 3.5 Det samlede maksimale Tab, der kan henføres til brud på Garantierne, som kompenseres, kan maksimalt udgøre et beløb svarende til DKK 300.000.000 ("**Cap**").
- 3.6 Tab kompenseres ikke, medmindre der er givet skriftlig meddelelse om et tab/krav til Obton senest den 31. december 2027 ("**Forældelsesfristen**"), idet det bemærkes, at der ikke er pligt til løbende at give meddelelse om krav for at afbryde Forældelsesfristen. Forældelse i henhold til dette punkt 3.6 afbrydes desuden ved fremsendelse af et skriftligt påkrav om skadesløsholdelse til bestyrelsen i selskabet.
- 3.7 Begrænsningerne i hvilke Tab, der kompenseres, i henhold til dette bilag 3.1.3.1 herunder, men ikke begrænset til, bestemmelserne i henhold til punkt 3.4 og 3.5, skal ikke finde anvendelse for så vidt angår Tab, som kan henføres til forsættelige eller groft uagtsomme forhold.

- 3.8 Såfremt bestyrelsen i selskabet bliver bekendt med eller konstaterer et Tab, skal bestyrelsen foranledige opgørelse af Tabets beløbsmæssige størrelse, inklusive en nærmere specifikation, og skriftligt forelægge dette for Obton til kommentering.
- 3.9 Kompensationspræference:
- 3.9.1 Godtgørelse for Tab skal ske igennem en opgørelse udført af en uafhængig vurderingsmand med relevant og lokalt branchekendskab, som udpeget af FSR – Danske Revisorer efter anmodning fra selskabets bestyrelse af den foranstillede Kompensationspræference tilknyttet A-Serie-aktierne i henhold til vedtægterne, inklusive dette bilag 3.1.3.1. Når det samlede Tab er opgjort, fastlægger vurderingsmanden hvor stor en del af Tabet, der skal kompenseres i henhold til de begrænsninger der fremgår af vedtægterne og dette bilag 3.1.3.1. Det opgjorte beløb udgør A-Serie-aktiernes Kompensationspræference.
- 3.9.2 Kompensationspræferencen skal opgøres snarest muligt efter, at (i) opgørelse af et Tab i overensstemmelse med vedtægterne og bestyrelsens forretningsorden er udført af den uafhængige vurderingsmand , eller (ii), såfremt en sådan opgørelse er omtvistet, der ved voldgiftskendelse foreligger endelig afgørelse vedrørende ansvar og opgørelse af det pågældende Tab.
- 3.9.3 Omkostninger til den uafhængige vurderingsmand afholdes af selskabet i det omfang lovgivningen tillader det.

Bilag 3.1.5 | Eksempler på fordeling af Udlodninger

Beløb i DKK		
Inputværdier		
Eksempel 1 Eksempel på fordeling af visse Udlodninger		
Input/forudsætninger		
Årligt afkast på Beregningsgrundlag (%)	6,50%	jf. Vedtægternes punkt 3.1.1.1
Forrentning på Beregningsgrundlag (fra dato)	01-01-2025	jf. Vedtægternes punkt 3.1.1.1
Forrentning på Beregningsgrundlag (til dato)	01-01-2030	Baseret på 365 dages renteår jf. Vedtægternes punkt 3.1.1.1
Antal års forrentning	5,00	
Samlede Udlodninger, DKK	5.000.000.000	
Opgjorte Kompensation, DKK	0	
Aktieklasse	Beregningsgrundlag ⁽¹⁾ , DKK	Beregningsgrundlag (inkl. forrentning), DKK
A-aktier	5.121.116.415	7.017.583.967
B-aktier	903.726.426	1.238.397.171
Beregningsgrundlag, total	6.024.842.841	8.255.981.138
⁽¹⁾ Beregningsgrundlaget, hvis der er udstedt A3-aktier		
Fordeling af Udlodninger		
Punkt 3.1.1.1		
Aktieklasse	Beløb, DKK	Andel (%)
A-aktier	4.250.000.000	85,00%
B-aktier	750.000.000	15,00%
Total efter 3.1.1.1	5.000.000.000	100,00%
Punkt 3.1.2.1		
Aktieklasse	Beløb, DKK	Andel (%)
A-aktier	0	50,00%
B-aktier	0	50,00%
Total efter 3.1.2.1	0	100,00%
Samlet fordeling af Udlodninger		
Aktieklasse	Beløb, DKK	
A-aktier	4.250.000.000	85,00%
B-aktier	750.000.000	15,00%
Total	5.000.000.000	100,00%

Beløb i DKK

Inputværdier

Eksempel 2 | Eksempel på fordeling af visse Udlodninger

Input/forudsætninger

Årligt afkast på Beregningsgrundlag (%)	6,50%	jf. Vedtægternes punkt 3.1.1.1
Forrentning på Beregningsgrundlag (fra dato)	01-01-2025	jf. Vedtægternes punkt 3.1.1.1
Forrentning på Beregningsgrundlag (til dato)	01-01-2030	
Antal års forrentning	5,00	Baseret på 365 dages renteår jf. Vedtægternes punkt 3.1.1.1
Samlede Udlodninger, DKK	10.000.000.000	
Opgjorte Kompensation, DKK	0	

Aktieklasse	Beregningsgrundlag ⁽¹⁾ , DKK	Beregningsgrundlag (inkl. forrentning), DKK
A-aktier	5.121.116.415	7.017.583.967
B-aktier	903.726.426	1.238.397.171
Beregningsgrundlag, total	6.024.842.841	8.255.981.138
⁽¹⁾ Beregningsgrundlaget, hvis der er udstedt A3-aktier		

Fordeling af Udlodninger

Punkt 3.1.1.1

Aktieklasse	Beløb, DKK	Andel (%)
A-aktier	7.017.583.967	85,00%
B-aktier	1.238.397.171	15,00%
Total efter 3.1.1.1	8.255.981.138	100,00%

Punkt 3.1.2.1

Aktieklasse	Beløb, DKK	Andel (%)
A-aktier	872.009.431	50,00%
B-aktier	872.009.431	50,00%
Total efter 3.1.2.1	1.744.018.862	100,00%

Samlet fordeling af Udlodninger

Aktieklasse	Beløb, DKK	Andel (%)
A-aktier	7.889.593.398	78,90%
B-aktier	2.110.406.602	21,10%
Total	10.000.000.000	100,00%

Beløb i DKK

Inputværdier

Eksempel 3 | Eksempel på fordeling af visse Udlodninger (med Kompensationspræference)

Input/forudsætninger

Årligt afkast på Beregningsgrundlag (%)	6,50%	jf. Vedtægtes punkt 3.1.1.1
Forrentning på Beregningsgrundlag (fra dato)	01-01-2025	jf. Vedtægtes punkt 3.1.1.1
Forrentning på Beregningsgrundlag (til dato)	01-01-2030	
Antal års forrentning	5,00	Baseret på 365 dages renteår jf. Vedtægtes punkt 3.1.1.1
Samlede Udlodninger, DKK	5.000.000.000	
Opgjorte Kompensation, DKK	15.000.000	

Aktieklasse	Beregningsgrundlag ⁽¹⁾ , DKK	Beregningsgrundlag (inkl. forrentning), DKK
A-aktier	5.121.116.415	7.017.583.967
B-aktier	903.726.426	1.238.397.171
Beregningsgrundlag, total	6.024.842.841	8.255.981.138

⁽¹⁾ Beregningsgrundlaget, hvis der er udstedt

A3-aktier

Fordeling af Udlodninger

Punkt 3.1.3.1(a) - A-aktiernes indbrud i B-aktieklassens præferenceret

Aktieklasse	Beløb, DKK	Andel (%)
A-aktier	85.000.000	85,00%
A-aktier (på B-aktiernes plads - Kompensationspræferencen)	15.000.000	15,00%
Total efter 3.1.3.1(a)	100.000.000	100,00%

Punkt 3.1.3.1(b)

Aktieklasse	Beløb, DKK	Andel (%)
A-aktier	4.165.000.000	85,00%
B-aktier	735.000.000	15,00%
Total efter 3.1.1.1(b)	4.900.000.000	100,00%

Samlet fordeling af Udlodninger

Aktieklasse	Beløb, DKK	
A-aktier	4.265.000.000	85,25%
B-aktier	735.000.000	14,75%
Total	5.000.000.000	100,00%

Beløb i DKK

Inputværdier

Eksempel 4 | Eksempel på fordeling af visse Udlodninger (med Kompensationspræference)

Input/forudsætninger

Årligt afkast på		
Beregningsgrundlag (%)	6,50%	jf. Vedtægtes punkt 3.1.1.1
Forrentning på		
Beregningsgrundlag (fra dato)	01-01-2025	jf. Vedtægtes punkt 3.1.1.1
Forrentning på		
Beregningsgrundlag (til dato)	01-01-2030	
Antal års forrentning	5,00	Baseret på 365 dages renteår jf. Vedtægtes punkt 3.1.1.1
Samlede Udlodninger, DKK	10.000.000.000	
Opgjorte Kompensation, DKK	15.000.000	

Aktieklasse	Beregningsgrundlag ⁽¹⁾ , DKK	Beregningsgrundlag (inkl. forrentning), DKK
A-aktier	5.121.116.415	7.017.583.967
B-aktier	903.726.426	1.238.397.171
Beregningsgrundlag, total	6.024.842.841	8.255.981.138
⁽¹⁾ Beregningsgrundlaget, hvis der er udstedt A3-aktier		

Fordeling af Udlodninger

Punkt 3.1.3.1(a) - A-aktiernes indbrud i B-aktieklassens præferenceret

Aktieklasse	Beløb, DKK	Andel (%)
A-aktier	85.000.000	85,00%
A-aktier (på B-aktiernes plads - Kompensationspræferencen)	15.000.000	15,00%
Total efter 3.1.3.1(a)	100.000.000	100,00%

Punkt 3.1.3.1(b)

Aktieklasse	Beløb, DKK	Andel (%)
A-aktier	7.804.593.398	78,83%
B-aktier	2.095.406.602	21,17%
Total efter 3.1.3.1(b)	9.900.000.000	100,00%

Samlet fordeling af Udlodninger

Aktieklasse	Beløb, DKK	
A-aktier	7.904.593.398	79,05%
B-aktier	2.095.406.602	20,95%
Total	10.000.000.000	100,00%

Bilag 10.3.1 | Regulering for Projekternes Performance

- 1

Baggrund
- 1.1

Dette bilag beskriver opgørelsen af og regulering for Projekternes performance som angivet i vedtægternes punkt 10.3.1. Værdien af Projekterne skal opgøres på et tidspunkt som fastsat i vedtægterne med henblik på at udstede et antal Projekt-Reguleringsaktier til A-Serie-aktionærerne baseret på, hvordan værdien af Projekterne, der er tilknyttet den enkelte A-Serie-aktieklasser har udviklet sig.
- 2

Projekterne
- 2.1

De i dette afsnit 2.1 oplyste projekter udgør de i vedtægternes punkt 10.3.1 nævnte ”Projekter”. Projekterne er tilknyttet enten A1-, A2- eller A3-aktieklassen som følger:
- 2.1.1

”A1 Projekter”

– Chimay

– Claresholm

– Dragon

– Fuller

– Gouda

– Honda

– Lage

– Mazovia

– Turner

– Primo

– OpCo HoldCo Primo

– Vela

– Magyar

– OpCo HoldCo Secondo

– Solfremtid

– Kanaal

– Lombardo PV Second
- 2.1.2

”A2 Projekter”

– Fox

– Gias

– Iizuka

– Korton

– Lexus

– Pax

– Zola

– Lamar

– Amun

– Sika

– WT II

– Pollux

– Melkbussen
- 2.1.3

”A3 Projekter”

- OpCo
HoldCo
Secondo
- Real Energy
- Lombardo
PV Second
- OpCo
HoldCo RE

3 Budgetteret Performance ved selskabets erhvervelse af Projekterne

3.1 I forberedelsen af første udstedelse af A-serie-aktier, blev Projekterne værdiansat enkeltvist på baggrund af driftsbudgetter og tilhørende korrektioner til værdiansættelserne ("**Budgetteret Performance**"). Værdiansættelserne tog udgangspunkt i en række faktorer, herunder med hensyntagen til risikofaktorer i form af valutakurs, markedspriser, solindstråling, indeksering og skat. Principperne der blev anvendt og dokumenteret ved fastsættelsen af den Budgetterede Performance omtales i deres helhed som "**Principperne**".

4 Opgørelse af Projekternes performance

4.1 Ved opgørelsen af Projekternes performance i henhold til vedtægternes punkt 10.3.1 ("**Performanceopgørelsen**"), skal den totale værdi af hver aktieklasses projektportefølje fastsættes med udgangspunkt i værdijustering/-udvikling for de enkelte Projekter ("**sum of the parts/SoTP**") tilknyttet den pågældende aktieklasse. Opgørelsen skal ske med udgangspunkt i Principperne som benyttet ved Projekternes Budgetterede Performance, dog således at der kan foretages rimelige og sagligt begrundede afvigelser. Med respekt af det foregående fastsættes Performanceopgørelsen i øvrigt ud fra følgende principper:

- 4.1.1 Performanceopgørelsen skal ske ved udarbejdelse af et nyt/opdateret driftsbudget baseret på projekternes fulde produktionsperiode ("**Produktionsperioden**") som er fastsat til 30 år fra Projektets Commercial Operations Date (COD). Forskellen (plus/minus) mellem den Budgetterede Performance og Performanceopgørelsen indgår i beregningen af Performancereguleringen (som defineret i punkt 5.1 nedenfor).
- a. Ved Performanceopgørelsen anvendes samme energiprisforecasts, valutakurser og diskonteringsfaktorer som ved fastsættelsen af den Budgetterede Performance.
 - b. Fremtidigt produktionsniveau (målt ved kWt) baseres på det gennemsnitlige faktiske, årlige produktionsniveau for projekterne målt fra det første fulde driftsår til opgørelsestidspunktet (jf. vedtægternes punkt 10.3.1) korrigeret for "curtailment", som ikke er kompenseret. Projekternes "curtailment" opgøres af de(n) relevante netoperatør(er). Hvis ikke der ikke forefindes dokumentation fra netoperatør(er) skal der ikke korrigeres for "curtailment".
 - c. For asset management og OPEX anvendes samme (uændrede) antagelser som ved fastsættelsen af den Budgetterede Performance.
 - d. Hvis et projekt tilføres likviditet for at "redde" Projektet (uden for CAPEX-tilfælde), fratrækkes beløbet tillagt en årlig forrentning på 6,5 % ved Performancereguleringen, jf. dog begrænsningen i punkt 4.1.7.

- 4.1.2 Hvis et Projekt fortsat ejes og driftes af selskabet, skal Performanceopgørelsen ske med udgangspunkt i bestemmelserne i punkt 4.1.1.
- 4.1.3 Hvis et Projekt tilføres likviditet for at optimere Projektet (CAPEX), herunder f.eks. i form af i) BESS-investeringer, ii) kapacitetsudvidelser via sol, vind eller andre teknologier, iii) rewamping, som omfatter mere end 1/3 af et projekts kapacitet målt i MWp, skal projektets teoretiske værdi opgøres ved investeringstidspunktet jf. bestemmelserne i punkt 4.1.1 (uden tidsværdijustering fra opgørelsestidspunktet frem til tidspunktet for Performanceopgørelsen og uden ændring af Produktionsperioden).
- 4.1.4 Hvis et Projekt bliver solgt helt eller delvist, beregnes Projektets teoretiske værdi ved tidspunktet for salget ud fra bestemmelserne i punkt 4.1.1. Den højeste af Projektets teoretiske værdi eller salgsværdi anvendes i Performanceopgørelsen. Ved et delvist salg af et Projekt, anvendes den teoretiske værdi for den andel af projektet, der ikke er solgt, mens den højeste af Projektets teoretiske værdi eller salgsværdi anvendes for den andel der er frasolgt (uden tidsværdijustering fra opgørelsestidspunktet frem til tidspunktet for Performanceopgørelsen i begge tilfælde under pkt. 4.1.4).
- 4.1.5 Hvis A2 Projekterne Lamar, Sika og Pollux bliver solgt inden projekterne har realiseret et fuldt produktionsår, skal en uafhængig vurderingsmand, jf. punkt 4.2, på det relevante marked udarbejde en solindstrålingsrapport (uden indregning af "curtailment") til brug for opgørelsen af projektets teoretiske værdi senest 3 måneder efter salget, hvor det sikres, at sælger og/eller sælgers relevante agenter, rådgivere mv. har adgang til de pågældende sites. Såfremt denne uvildige rapport afviger mere end 5 % fra produktionsgrundlaget i investeringsoplægget, skal der udarbejdes en anden uvildig rapport, hvorefter gennemsnittet af produktionsgrundlaget i de to rapporter anvendes til opgørelsen af den teoretiske værdi. Solindstrålingsrapporter, som udarbejdes i henhold til dette punkt 4.1.5 skal baseres på "as build" forholdene (paneltyper, invertere, antal moduler, kapacitet, orientering og hældning) og ud fra anerkendte metoder og standarder og skal indeholde den opgjorte kWt produktion inkl. eventuelle fradrag for nettab og lignende.
- 4.1.6 Hvis et Projekt bliver sammenlagt med andre projekter, beregnes Projektets teoretiske værdi ud fra bestemmelserne i punkt 4.1.1 ved sammenlægningstidspunktet (uden tidsværdijustering fra opgørelsestidspunktet frem til tidspunktet for Performanceopgørelsen).
- 4.1.7 Hvis et Projekt går konkurs, nedskrives det enkelte Projekt til DKK 0 og medfører et fuldt projektværditab. Den maksimale negative påvirkning, som et Projekt kan have i den samlede Performanceopgørelse for en aktieklases Projekter, er det beløb, som det pågældende Projekt indgik med i den Budgetterede Performance. Dette beløb fratrækkes i beregningen af Performancereguleringen.
- 4.2 Uafhængig Vurderingsmand
- 4.2.1 Performanceopgørelsen skal forstås af en eller flere uafhængige vurderingsmænd med branchekendskab på de relevante markeder for Projekterne, som udpeges af selskabets bestyrelse. Vurderingsmanden skal ved værdiansættelsen anvende Principperne i overensstemmelse med dette bilag og vedtægterne.

5 Antal Projekt-Reguleringsaktier

- 5.1 Baseret på Performanceopgørelsen efter dette bilags punkt 4 (som opgjort af den i punkt 4.2.1 udpegede vurderingsmand) sammenholdt med den Budgetterede Performance efter punkt 3, fastsætter selskabets bestyrelse i samarbejde med vurderingsmanden et antal Projekt-Reguleringsaktier til udstedelse til hver af A1-, A2-, A3- og B-aktieklassens aktionærer. Beregningen heraf kaldes ”**Performancereguleringen**”. For hver A-Serie-aktieklasse opgøres Performancereguleringen som summen af reguleringer efter afsnit 4.1.
- 5.2 Antallet af Projekt-Reguleringsaktier til udstedelse opgøres som følger:
- 5.2.1 Det maksimale antal Projekt-Reguleringsaktier, der kan udstedes i en A-Serie-aktieklasse svarer til antallet af aktier i den pågældende klasse umiddelbart inden Performancereguleringen. Der kan ikke ske indløsning eller på anden måde ske negativ justering af antallet af aktier under Performancereguleringen.
- 5.2.2 Hvis den samlede Performanceopgørelse for en A-Serie-aktieklasses Projekter udgør 50 % eller derunder af Projekternes Budgetterede Performance udstedes ingen Projekt-Reguleringsaktier til den pågældende aktieklasse.
- 5.2.3 Hvis den samlede Performanceopgørelse for en A-Serie-aktieklasses Projekter udgør mere end 50 % af Projekternes Budgetterede Performance, udstedes et forholdsmæssigt antal af aktieklassens maksimale Projekt-Reguleringsaktier indtil der ved en Performanceopgørelse på 100 % eller derover sker udstedelse af det maksimale antal Projekt-Reguleringsaktier. Eksempler:
- a. Hvis Performanceopgørelsen udgør 70 % af Budgetteret Performance, udstedes et antal aktier svarende til 40 % af den eksisterende aktiekapital i A-Serie-aktieklassen. Det betyder, at for hver 100.000 stk. eksisterende aktier, udstedes 40.000 stk. Projekt-Reguleringsaktier til den pågældende aktieklasse.
 - b. Hvis Performanceopgørelsen udgør 87 % af Budgetteret Performance, udstedes et antal aktier svarende til 74 % af den eksisterende aktiekapital i A-Serie-aktieklassen. Det betyder, at for hver 100.000 stk. eksisterende aktier, udstedes 74.000 stk. Projekt-Reguleringsaktier til den pågældende aktieklasse.
- 5.2.4 Antallet af B-aktier, der skal udstedes som Projekt-Reguleringsaktier opgøres på baggrund af det samlede antal A-Serie-aktier til udstedelse. B-aktiekapitalen skal udgøre den samme procentuelle andel af selskabets samlede aktiekapital efter udstedelse af Projekt-Reguleringsaktier som før udstedelsen.