

VEDTÆGTER

ARTICLES OF ASSOCIATION

for

of

EUROPEAN ENERGY A/S

EUROPEAN ENERGY A/S

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

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

1. NAVN OG HJEMSTED

1.1 Selskabets navn er European Energy A/S.

1.2 Selskabets har følgende binavne:

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

2. FORMÅL

2.1 Selskabets formål er, direkte eller gennem kapitalandele i andre Selskaber tilknyttet energibranchen at drive og/eller sælge alle former for kraftværker samt beslægtede aktiviteter. Herudover er det selskabets formål at fortage en aktiv anbringelse af selskabets aktiver i værdipapirer, ejendomme eller andre investeringsobjekter.

3. AKTIEKAPITALEN

3.1 Selskabets aktiekapital er kr. 300.040.190 fordelt i aktier à kr. 1,- og multipla heraf.

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

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

1. NAME AND REGISTERED OFFICE

1.1 The name of the Company is European Energy A/S.

1.2 The Company has the following secondary names:

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

2. OBJECTS

2.1 The objects of the Company are to operate and/or sell all types of power plants and related activities, whether directly or through equity investments in other companies associated with the energy industry. Furthermore, it is the object of the Company to actively invest the assets of the Company in securities, property or other investment objects.

3. SHARE CAPITAL

3.1 The share capital of the Company is DKK 300,040,190 divided into shares of DKK 1 each or multiples thereof.

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

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

- | | |
|---|--|
| <p>3.4 Der gælder ingen indskrænkninger i aktiernes omsættelighed.</p> | <p>3.4 No restrictions apply to the transferability of the shares.</p> |
| <p>3.5 Aktierne kan mortificeres uden dom efter de for ikke-omsætningspapirer til enhver tid gældende regler.</p> | <p>3.5 The Company's shares may be cancelled extra-judicially in accordance with the statutory rules on non-negotiable instruments in force at any time.</p> |
| <p>3.6 Det årlige udbytte tilsendes aktionærerne på den til aktiebogen opgivne adresse umiddelbart efter den ordinære generalforsamling. Udbytte, der ikke er hævet tre år efter forfaldsdagen, tilfalder Selskabet.</p> | <p>3.6 Annual dividends are distributed to the shareholders at the addresses recorded in the register of shareholders immediately after the annual general meeting. Dividends not claimed three years after the initial payment date will accrue to the Company.</p> |
| <p>3.7 I forbindelse med en indkaldelse til en ekstraordinær generalforsamling kan der udbetales a'conto udbytte for regnskabsåret i henhold til selskabslovens regler.</p> | <p>3.7 In connection with the convening of an extraordinary general meeting, interim dividend for the financial year may be distributed pursuant to the Danish Companies Act (<i>selskabsloven</i>).</p> |
| <p>3.8 Bestyrelsen er i perioden frem til 31. december 2021 bemyndiget til ad én eller flere gange at udstede op til i alt 15.000.000 stk. warrants, der hver giver ret til tegning af 1 aktie à nominelt DKK 1,00 i selskabet mod kontantindskud og til at foretage den hertil hørende kapitalforhøjelse med op til nominelt DKK 15.000.000 aktier. Warrants kan udstedes til direktionsmedlemmer og øvrige medarbejdere i selskabet og dets eventuelle datterselskaber uden fortegningsret for selskabets aktionærer.</p> | <p>3.8 The Board of Directors is authorised during the period until 31 December 2021 on one or more occasions to issue up to 15,000,000 warrants each conferring the right to subscribe one share of nominal DKK 1.00 share against cash contribution and to effect the corresponding increase(s) of the share capital with up to nominal DKK 15,000,000 shares. Warrants may be issued to members of management and other employees of the Company and its subsidiaries, if any, without pre-emptive rights for the company's shareholders.</p> |

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

- skal tegnes ved kontant indbetaling af det fulde tegningsbeløb,
- ikke skal være omsætningspapirer,
- skal lyde på navn,

New shares issued pursuant to the above authorisation shall:

- be subscribed for against cash payment of the full subscription amount;
- not be negotiable instruments;
- be made out in the name of the holder;

- skal være underlagt samme indskrænkninger i aktiernes omsættelighed, som er gældende for selskabets øvrige aktier, og
- i øvrigt skal have samme rettigheder som de eksisterende aktier i selskabet på tidspunktet for vedtagelse af denne bemyndigelse.
- Bestyrelsen træffer beslutning om alle øvrige vilkår for warrants, der udstedes i henhold til bemyndigelsen, herunder udnyttelseskurs, som kan være lavere end markedskursen.

- be subject to the same restrictions on transferability as the existing shares of the company; and
- in all other respects carry the same rights and privileges as the shares existing in the company at the date of the adoption of this authorization.
- The board of directors will determine all other terms and conditions for the warrants, which are issued pursuant to this authorization, including the exercise price,

3.9 I henhold til den i punkt 3.8 indeholdte bemyndigelse fra generalforsamlingen har bestyrelsen den 29. december 2017 tildelt og udstedt 3.000.000 stk. warrants, hver med ret til at tegne en aktie med pålydende DKK 1,00 til kurs DKK 3,10.

3.9 Pursuant to the authorization from the general meeting set out in article 3.8 in the articles of association, the board of directors has on 29 December 2017 granted and issued 3,000,000 warrants. Each warrant entitles the holder to subscribe for one share in the Company with a nominal value of DKK 1.00 at a price of DKK 3.10.

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

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

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

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

- Det mindste og det højeste beløb, hvormed selskabskapitalen skal kunne forøges, udgør henholdsvis DKK 1,00 og DKK 3.000.000.
- De nye aktier skal tilhøre samme aktieklasse som Selskabets eksisterende aktiekapital.
- Kapitaludvidelsen sker uden fortegningsret for de hidtidige aktionærer, idet tegningen sker på baggrund af de af tildelte warrants.

- The minimal and the maximum nominal amount of the capital increase(s) that can be subscribed for on the basis of the warrants is DKK 1.00 and DKK 3,000,000, respectively.
- The new shares shall belong to same class of shares as the existing shares in the Company.
- The capital increase is carried out without pre-emption rights for the existing shareholders as the subscription will be based on the granted

warrants.

- Der skal ikke gælde indskrænkninger i den til de nye aktier knyttede fortegningsret ved fremtidige kapitalforhøjelser.
- Det fulde beløb til tegning af det antal aktier, som ønskes tegnet på grundlag af warrants, skal indbetales kontant senest samtidig med tegningen af de pågældende aktier.
- De nye aktier udstedes i aktier a hver nominelt DKK 1,00.
- Kapitaludvidelsen sker til kurs DKK 3,10 pr. aktie a nominelt DKK 1,00.
- De nye aktier skal være ikke-omsætningspapirer.
- De nye aktier skal lyde på navn og skal noteres i Selskabets ejerbog.
- De anslåede omkostninger, der skal afholdes af Selskabet ved kapitalforhøjelsen, udgør DKK 10.000 (ekskl. moms).
- The pre-emption rights of the new shareholders at future capital increases will not be subject to any restrictions.
- The entire subscription amount payable for the subscribed shares shall be paid in cash to the Company no later than upon the warrant holder's subscription of said shares.
- The new shares will be divided into shares of nominally DKK 1.00 each.
- The subscription will be made at a subscription rate of DKK 3.10 per share of nominally DKK 1.00.
- The new shares will not be negotiable instruments.
- The new shares will be made out in the name of the holder and registered in the Company's register of shareholders.
- The costs in connection with the capital increase to be borne by the Company are approx. DKK 10,000 (excluding VAT).

4. GENERALFORSAMLING M.V.

- 4.1 Generalforsamlinger afholdes i Selskabets hjemstedskommune.
- 4.2 Ordinær generalforsamling afholdes hvert år inden fem måneder efter udløbet af hvert regnskabsår.
- 4.3 Ekstraordinær generalforsamling skal afholdes, når bestyrelsen, en revisor eller en generalforsamling

4. GENERAL MEETINGS, ETC.

- 4.1 General meetings must be held in the municipality of the Company's registered office.
- 4.2 The annual general meeting must be held every year within five months of the end of the financial year.
- 4.3 Extraordinary general meetings must be held when deemed expedient by the Board of Directors, an auditor or a general meeting. Extraordinary general

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

meetings must be convened within two weeks of a written request for consideration of a specific matter from shareholders holding at least 5% of the share capital.

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

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

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

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

4.6 Enhver aktionær har ret til at få et bestemt emne behandlet på generalforsamlingen, såfremt han skriftligt fremsætter krav herom over for bestyrelsen i så god tid, at emnet kan optages på dagsordenen for generalforsamlingen.

4.6 Any shareholder is entitled to have a specific matter considered at the general meeting if he submits a written request to that effect to the Board of Directors in time for the item to be placed on the agenda of the general meeting.

4.7 Emner fra aktionærene til den ordinære generalforsamlings dagsorden kan påregnes optaget på denne, når de fremkommer skriftligt til bestyrelsen senest 6 uger før afholdelse af generalforsamlingen.

4.7 Shareholders may expect items for the annual general meeting to be placed on the agenda if submitted in writing to the Board of Directors at least six weeks before the general meeting.

4.8 Selskabets generalforsamlinger afholdes på engelsk.

4.8 The general meetings of the company are held in English.

5. DAGSORDEN

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

1. Beretning om Selskabets virksomhed.
2. Forelæggelse til godkendelse af årsrapport med revisionspåtegning til godkendelse og meddelelse af decharge for bestyrelse og direktion.
3. Forelæggelse af forslag om anvendelse af overskud eller dækning af tab i henhold til den godkendte årsrapport.
4. Valg af medlemmer til bestyrelsen.
5. Valg af revision.

6. DIRIGENT

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

7. STEMMEAFGIVNING

- 7.1 Enhver aktionær er berettiget til at deltage i generalforsamlingen under henvisning til stedfunden notering af sine aktier.
- 7.2 Hvert aktiebeløb på 1 kr. giver én stemme.
- 7.3 På generalforsamlingen kan beslutning kun tages om de forslag, der har været optaget på dagsordenen.
- 7.4 De på generalforsamlingen behandlede anliggender afgøres ved simpelt stemmeflertal, medmindre

5. AGENDA

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

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

6. CHAIRMAN OF THE MEETING

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

7. VOTING

- 7.1 Shareholders are entitled to attend the general meeting with reference to the recording of their shares in the register of shareholders.
- 7.2 Each share of DKK 1 carries one vote.
- 7.3 Only proposed resolutions placed on the agenda can be passed at the general meeting.
- 7.4 Resolutions considered at general meetings are passed by a simple majority of votes unless special

selskabsloven foreskriver særlige regler om repræsentation og majoritet.

rules on representation and majority are prescribed by the Danish Companies Act.

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

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

8. LEDELSE

8. MANAGEMENT

- 8.1 Til Selskabets bestyrelse vælger generalforsamlingen mindst tre og højst otte medlemmer. De generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer afgår på hvert års ordinære generalforsamling, men kan genvælges.

- 8.1 The general meeting shall elect at least three and not more than eight members for the Board of Directors. Members of the Board of Directors elected at the general meeting resign each year at the annual general meeting, but are eligible for re-election.

- 8.2 Bestyrelsen vælger af sin midte en formand og kan vælge en næstformand, der i formandens fravær i enhver henseende træder i formandens sted.

- 8.2 The Board of Directors shall elect the Chairman among its numbers and may elect a Vice Chairman, who shall take the place of the Chairman in every respect in the Chairman's absence.

- 8.3 De i bestyrelsen behandlede anliggender afgøres ved simpelt stemmeflertal.

- 8.3 The business transacted by the Board of Directors is decided by simple majority.

- 8.4 I øvrigt træffer bestyrelsen ved en forretningsorden nærmere bestemmelse om udførelsen af sit hverv.

- 8.4 Further, the Board of Directors shall lay down rules of procedure on the performance of its duties.

- 8.5 Over det på bestyrelsesmøderne passerede indføres beretning i Selskabets forhandlingsprotokol, der underskrives af samtlige bestyrelsesmedlemmer.

- 8.5 Minutes of the meetings of the Board of Directors must be entered into the Company's minute-book and signed by all members of the Board of Directors.

- 8.6 Bestyrelsen ansætter en direktion, og der kan meddeles prokura enkelt eller kollektivt.

- 8.6 The Board of Directors shall appoint an Executive Board; powers of procuration may be granted individually or jointly.

9. TEGNINGSREGEL

9. POWER TO BIND THE COMPANY

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

- 9.1 The Company is bound by the signature of one member of the Executive Board, or by the joint signatures of one member of the Board of Directors

and one member of the Executive Board, or by the joint signatures of all members of the Board of Directors.

10. REGNSKAB OG REVISION

10.1 Revision foretages af en eller to statsautoriserede revisorer.

10.2 Revisionen vælges af generalforsamlingen for tiden indtil afslutningen af næste ordinære generalforsamling.

10.3 Selskabets regnskabsår er kalenderåret.

10.4 Selskabets regnskaber skal opgøres således, at de giver et retvisende billede af Selskabets aktiver og passiver, den økonomiske stilling samt resultatet.

10.5 Årsrapporter udarbejdes på engelsk og tillige på dansk, hvis bestyrelsen beslutter det.

11. ELEKTRONISK KOMMUNIKATION

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

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

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

10. FINANCIAL STATEMENTS AND AUDITING

10.1 One or two state-authorised public accountants shall perform the audit.

10.2 The auditor(s) are elected by the general meeting for the period ending at the conclusion of the next annual general meeting.

10.3 The Company's financial year is the calendar year.

10.4 The Company's financial statements must be prepared so as to give a true and fair view of the Company's assets, equity, liabilities, financial position and financial performance.

10.5 Annual reports shall be prepared in English and, if decided by the Board of Directors, in Danish.

11. ELECTRONIC COMMUNICATION

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

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

11.3 Irrespective of Articles 11.1-11.2, the notice calling general meetings will, to the extent required by the shareholder, be forwarded by ordinary mail to the

postal address provided by the shareholder.

12. SPROG

12.1 Selskabets koncernsprog er engelsk.

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

13. ANDET

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

* * *

Som vedtaget den 25. april 2019.

12. LANGUAGE

12.1 The Company's corporate language is English.

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

13. OTHER

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

* * *

Adopted on 25 April 2019.