

Danmarks Eksport- og Investeringsfond
CVR nr. 43478206
Lautrupsgade 11
2100 København Ø
("EIFO")

og

EKF Danmarks Eksportkredit
CVR nr. 30763777
Lautrupsgade 11, 4.
2100 København Ø
("EKF")

og

Vækstfonden
CVR nr. 16294675
Strandvejen 104B
2900 Hellerup
("VF")

(EIFO, EKF og VF er kollektivt omtalt som "**Modtagerne**")

Legal Opinion – Restrukturering af EIFO-koncernen

Vi er blevet anmodet af Modtagerne om at udarbejde en Legal Opinion vedrørende konsekvenserne af den gennemførte Restrukturering af EIFO-Koncernen (som defineret nedenfor) i forhold til rettigheder og forpligtelser for henholdsvis VF og EKF.

1. BAGGRUND

- 1.1 På tidspunktet for afgivelsen af denne Legal Opinion er EIFO etableret som en selvstændig offentlig virksomhed i henhold til lov nr. 871 af 21. juni 2022 om Danmarks Eksport- og Investeringsfond ("**EIFO-Loven**") og er direkte ejet af den danske stat ved Erhvervsministeriet.
- 1.2 Erhvervsministeren traf den 19. september 2022 beslutning om, at EIFO pr. 1. januar 2023 overtog ejerskabet af EKF og VF i henhold til EIFO-Lovens § 11, stk. 2, hvorefter VF og EKF var selvstændige offentlige dattervirksomheder ejet af EIFO og ultimativt ejet af den danske stat ("**EIFO-Koncernen**").

- 1.3 Bestyrelserne i EIFO og VF traf den 22. februar 2023 beslutning om at fusionere VF med EIFO pr. 1. april 2023 med EIFO som det fortsættende selskab i overensstemmelse med selskabslovens § 252, jf. § 237 ("**VF Fusionen**").
- 1.4 Bestyrelserne i EIFO og EKF traf den 22. februar 2023 beslutning om pr. 1. april 2023 at gennemføre en lodret grenspaltning, der omfattede visse aktiviteter i EKF (de "**Fraspaltede Aktiviteter**"), jf. selskabslovens § 270, jf. § 255 ("**EKF Grenspaltningen**"). De Fraspaltede Aktiviteter overgik til EIFO.
- 1.5 VF Fusionen og EKF Grenspaltningen udgjorde tilsammen den planlagte restrukturering af EIFO-Koncernen ("**Restruktureringen**").
- 1.6 EKF vil efter Restruktureringen fortsætte med et være en selvstændig offentlig dattervirksomhed med visse, tilbageværende aktiviteter, indtil disse aktiviteter ophører, bliver overdraget til eller fusioneret med EIFO.

2. BEGRÆNSNINGER

- 2.1 Denne Legal Opinion er begrænset til og baseret på dansk lovgivning gældende på tidspunktet for afgivelsen heraf og som anvendt af de danske domstole. Vi udtrykker med denne Legal Opinion ikke nogen vurdering af lovgivning fra andre jurisdiktioner eller virkningen heraf, og vi har ikke foretaget undersøgelser af andre landes lovgivning.
- 2.2 Denne Legal Opinion er begrænset til at omfatte de forhold, der udtrykkeligt er beskrevet her og kan ikke læses som eller fortolkes udvidende til at omfatte andre forhold, hverken indirekte eller på anden vis.
- 2.3 Vi har ikke foretaget due diligence eller tilsvarende undersøgelser eller vurdering af faktiske forhold relateret til denne Legal Opinion, og vi har ikke gennemgået nogen af de kontrakter, garantier eller andre juridiske forbindelser, som EIFO, EKF eller VF er aftalepart i.
- 2.4 Vi er i forbindelse med udarbejdelsen af denne Legal Opinion blevet præsenteret for den bestyrelsesgodkendte fusionsplan for VF af 22. februar 2023 og tilhørende kreditorerklæring af 28. februar 2023 udarbejdet af Deloitte i relation til VF Fusionen samt den bestyrelsesgodkendte spaltningssplan for EKF af 22. februar 2023 og tilhørende kreditorerklæring af 28. februar 2023 udarbejdet af PricewaterhouseCoopers i relation til EKF Grenspaltningen.

2.5 Konklusioner og vurderinger indeholdt i denne Legal Opinion er udtryk for og er baseret på vores juridiske vurdering af EIFO-Loven og selskabsloven samt de faktiske omstændigheder beskrevet i denne Legal Opinion, som de er blevet præsenteret for os af Modtagerne.

3. LEGAL OPINION

3.1 Baseret på de ovenfor anførte faktiske og retlige omstændigheder og i henhold til begrænsningerne anført i pkt. 2 ovenfor, afgiver vi denne Legal Opinion med følgende konklusioner:

- (a) VF Fusionen og EKF Grenspaltningen er gennemført i henhold til dansk selskabsret og indebærer således universalsuccession, hvilket endvidere medfører, at EIFO som det fortsættende selskab, har overtaget alle rettigheder og forpligtelser omfattet af henholdsvis VF Fusionen og af de Fraspaltede Aktiviteter i henhold til EKF Grenspaltningen;
- (a) VF er ophørt med at eksistere som selvstændig offentlig dattervirksomhed i forbindelse med VF Fusionen, idet alle rettigheder og forpligtelser er fusioneret ind i EIFO som det fortsættende selskab;
- (b) EKF beholder efter EKF Grenspaltningen den samme selskabsretlige identitet og har samme CVR nr. som forud for Restruktureringen, dvs. CVR nr. 30763777, idet EKF Grenspaltningen alene omfatter de Fraspaltede Aktiviteter, ligesom EKF fortsat er en selvstændig offentlig dattervirksomhed ejet af EIFO med de tilbageværende aktiviteter;
- (c) EIFO beholder efter Restruktureringen den samme selskabsretlige identitet og har samme CVR nr. som forud for Restruktureringen, dvs. CVR nr. 43478206;
- (d) Restruktureringen medførte, at alle rettigheder og forpligtelser omfattet af VF Fusionen og EKF Grenspaltningen overgik til EIFO. Restruktureringen berørte derudover ikke forpligtigelsesernes omfang eller karakter, idet de er omfattede af universalsuccessionsprincippet, ligesom Restruktureringen i øvrigt ikke berørte rettigheder tilhørende garantistillere, forsikrings- eller genforsikringsstillere eller begunstigede i henhold til garantier, forsikringer eller genforsikringer, der har rettigheder i henhold til udstedte garantier eller forsikringer, eller andre aftaler, herunder aftaler om lån og kreditfaciliteter, der er indgået forud for den Restruktureringen;
- (e) efter gennemførelsen af Restruktureringen vil de forpligtelser, der påhviler EIFO, herunder i relation til de overtagne forpligtelser i relation til VF Fusionen og EKF

Grenspaltningen, fortsat være omfattet af den samme garanti fra den danske stat, som var tilfældet forud for Restruktureringen; og

- (f) hverken Modtagerne eller nogen af deres respektive danske aktiver er beskyttet ved immunitet eller på anden måde mod retsforfølgelse, håndhævelse eller fuldbyrdelse af dom eller andet udlægsfundament i Danmark.

Vores vurdering indeholdt i ovenstående Legal Opinion, pkt. (a)-(f) ovenfor, er baseret på nedenstående juridiske vurdering.

4. VURDERING

4.1 Garanti fra den danske stat

4.1.1 Det følger af § 26, stk. 1, i EIFO-Loven, at staten indtræder i EIFOs og dennes selvstændige offentlige dattervirksomheders rettigheder og forpligtelser, i det omfang deres respektive egenkapital og hensættelser ikke er tilstrækkelige.

4.1.2 Det følger direkte af forarbejderne til bestemmelsen, at statsgarantien i § 26, stk. 1, i EIFO-Loven er en fortsættelse af den hidtil gældende statsgaranti indeholdt i henholdsvis EKF-Loven og VF-Loven.

4.2 VF Fusionen

4.2.1 Bestyrelserne i EIFO og VF har den 22. februar 2023 godkendt en fusionsplan i overensstemmelse med selskabslovens § 237, der medfører en lodret fusion mellem EIFO og VF, jf. selskabslovens § 252. Beslutningen om VF Fusionen blev endelig truffet af erhvervsministeren, jf. EIFO-Lovens § 13, stk. 7, og på virksomhedsmødet i VF den 31. marts 2023.

4.2.2 Det følger af fusionsplanen, at fusionen skal have regnskabsmæssig virkning fra 1. januar 2023, fra hvilket tidspunkt VF's rettigheder og forpligtelser regnskabsmæssigt overgår til EIFO. Det følger videre af fusionsplanen, at VF er ejet 100 % af EIFO, og fusionen derfor gennemføres som en lodret fusion, hvorefter VF ophører med at eksistere som selvstændig juridisk enhed, og hvor der ikke ydes vederlag for ejerskabet i VF.

4.2.3 Endelig følger det af fusionsplanen, at Deloitte Statsautoriseret Revisionselskab (CVR-nr. 33963556) udpeges som uvildig og sagkyndig vurderingsmand, som skal afgive vurderingsmandserklæring om kreditorernes stilling (kreditorerklæring), jf. selskabslovens § 242.

4.2.4 Det fremgår af kreditorerklæringen afgivet af Deloitte den 28. februar 2023 i forbindelse med VF Fusionen, at *"det er vores opfattelse, at kreditorerne i Danmarks Eksport og Investeringsfond og Vækstfonden må antages at være tilstrækkeligt sikrede efter fusionen i forhold til det enkelte selskabs nuværende situation, jf. selskabslovens § 242"*.

4.2.5 VF's aktiver og passiver, herunder aftaler, overdrages til EIFO i forbindelse med VF Fusionen, hvilket vil ske i henhold til dansk selskabsret (kapitel 15 i selskabsloven om spaltning og fusion) og således indebære universalsuccession for så vidt angår aftaleparternes rettigheder og forpligtelser.

4.2.6 Som det fortsættende selskab vil EIFO overtage alle rettigheder og forpligtelser omfattet af VF Fusionen. VF Fusionen vil i øvrigt ikke indebære negative konsekvenser for rettigheder eller forpligtelser tilhørende aftaleparterne.

4.3 EKF Grenspaltningen

4.3.1 Bestyrelserne i EIFO og EKF har den 22. februar 2023 godkendt en spaltningsplan i overensstemmelse med selskabslovens § 255, der medfører en lodret grenspaltning mellem EIFO og VF, jf. selskabslovens § 270. Beslutningen om EKF Grenspaltning blev endelig truffet af erhvervsministeren, jf. EIFO-Lovens § 13, stk. 7, og på virksomhedsmødet i EKF den 31. marts 2023.

4.3.2 Det følger af spaltningsplanen, at der sker en fordeling af aktiver, passiver, rettigheder og forpligtelser, således at EIFO vil overtage alle aktiver, passiver, rettigheder og forpligtelserne og medarbejdere fra EKF på nær visse komplekse udenlandske engagementer, som forbliver i EKF.

4.3.3 Det fremgår også af spaltningsplanen, at spaltningen skal have regnskabsmæssig virkning fra 1. april 2023, fra hvilket tidspunkt de af EKF overførte rettigheder og forpligtelser regnskabsmæssigt overgår til EIFO.

4.3.4 Det følger videre af spaltningsplanen, at EKF er ejet 100 % af EIFO, og spaltningen derfor gennemføres som en lodret grenspaltning, hvor EKF ikke derved ophører som selvstændig juridisk enhed, og hvor der ikke ydes vederlag for ejerskabet i EKF. Endelig følger det af spaltningsplanen, at PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab (CVR-nr.

33771231) udpeges som uvildig og sagkyndig vurderingsmand, som skal afgive vurderingsmandserklæring om kreditorernes stilling (kreditorerklæring), jf. selskabslovens § 260.

4.3.5 Det fremgår af kreditorerklæringen afgivet af PricewaterhouseCoopers den 28. februar 2023 i forbindelse med EKF Grenspaltningen, at *”det er vores opfattelse, at kreditorerne i EKF Danmarks Eksportkredit (indskydende virksomhed) samt Danmark Eksport og Investeringsfond (modtagende virksomhed) må antages at være tilstrækkeligt sikrede efter grenspaltningen i forhold til den nuværende situation, jf. selskabslovens § 260”*.

4.3.6 EKF's Fraspaltede Aktiviteter, herunder aktiver, passiver og aftaler, omfattet af spaltningens planen overdrages til EIFO i forbindelse med EKF Grenspaltningen, hvilket vil ske i henhold til dansk selskabsret (kapitel 15 i selskabsloven om spaltning og fusion) og således indebære universalsuccession for så vidt angår aftaleparternes rettigheder og forpligtelser.

4.3.7 Som det fortsættende selskab overtager EIFO alle rettigheder og forpligtelser omfattet af EKF Grenspaltningen. EKF Grenspaltningen vil i øvrigt ikke indebære negative konsekvenser for rettigheder eller forpligtelser tilhørende aftaleparterne.

5. HVEM KAN STØTTE RET PÅ DENNE LEGAL OPINION?

5.1 Denne Legal Opinion er alene afgivet til gavn for Modtagerne og må ikke anvendes af andre eller til andet formål uden vores forudgående skriftlige samtykke.

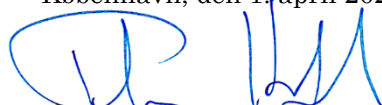
5.2 Vi tiltræder, at Modtagerne må offentliggøre og videregive denne Legal Opinion til tredjemand, herunder offentliggøre den på Modtagernes respektive hjemmesider, efter Modtagernes ønsker og behov. Tredjemand, der måtte blive bekendt med denne Legal Opinion ved denne offentliggørelse eller videregivelse kan desuagtet ikke støtte ret på denne Legal Opinion hverken direkte eller indirekte.

5.3 Denne Legal Opinion er afgivet til og Modtagerne må støtte ret på den under på betingelse af, at Modtagerne accepterer og tiltræder;

- (a) at denne Legal Opinion er reguleret af dansk ret;
- (b) at enhver tvist, der måtte relatere sig til denne Legal Opinion, skal afgøres ved de danske domstole med Københavns Byret som værneting; og

- (c) at vores ansvar over for Modtagerne, der måtte støtte ret på denne Legal Opinion og de heri indeholdte vurderinger, er, uanset karakteren af dette ansvar, begrænset til et akkumuleret maksimum på DKK 75.000.000, hvilket gælder uanset om kravet måtte være baseret på erstatning i eller uden for kontrakt eller på et krav om godtgørelse.

København, den 1. april 2023



Peter Hedegaard Madsen

Partner, Advokat (H)

Denmark's Export and Investment Fund (*Danmarks Eksport- og Investeringsfond*)

Business reg. (CVR) no. 43478206

Lautrupsgade 11

DK-2100 Copenhagen Ø

("EIFO")

and

EKF Denmark's Export Credit Agency (*EKF Danmarks Eksportkredit*)

Business reg. (CVR) no. 30763777

Lautrupsgade 11, 4.

DK-2100 Copenhagen Ø

("EKF")

and

Vækstfonden

Business reg. (CVR) no. 16294675

Strandvejen 104B

DK-2900 Hellerup

("VF")

(EIFO, EKF and VF are collectively referred to as the "Addressees")

Legal Opinion – Restructuring of the EIFO Group

We have been requested by the Addressees to render this Legal Opinion on the consequences of the implemented Restructuring of the EIFO Group (as defined below) in relation to the rights and obligations of VF and EKF, respectively.

1. BACKGROUND

1.1 At the date of this Legal Opinion, EIFO has been established as an independent public undertaking pursuant to Act no. 871 of 21 June 2022 on Denmark's Export and Investment Fund (*Danmarks Eksport- og Investeringsfond*) (the "EIFO SOV Act") and is directly owned by the Danish State through the Ministry of Industry, Business and Financial Affairs.

1.2 On 19 September 2022, the Minister for Industry, Business and Financial Affairs decided that, as of 1 January 2023, EIFO was to assume ownership of EKF and VF pursuant to section 11(2) of the EIFO SOV Act, whereupon VF and EKF were independent public subsidiaries owned by EIFO and ultimately owned by the Danish State (the "EIFO Group").

- 1.3 On 22 February 2023, the boards of EIFO and VF resolved to merge VF with EIFO as of 1 April 2023 with EIFO continuing as the continuing company in accordance with section 252, cf. section 237 of the Danish Companies Act (*selskabsloven*) (the “**VF Merger**”).
- 1.4 On 22 February 2023, the boards of EIFO and EKF resolved to implement a vertical split-off as of 1 April 2023, covering certain activities in EKF (the “**Demerged Activities**”), see section 270, cf. section 255 of the Danish Companies Act (the “**EKF Split-Off**”). The Demerged Activities were transferred to EIFO.
- 1.5 The VF Merger and the EKF Split-Off collectively constituted the planned restructuring of the EIFO Group (the “**Restructuring**”).
- 1.6 After the Restructuring, EKF will remain an independent public subsidiary company with certain retained activities until the activities cease, are transferred to or merged with EIFO.

2. LIMITATIONS

- 2.1 This Legal Opinion is limited to and based on Danish law in force at the date hereof and as applied by the Danish courts. We express no opinion as to the law of any other jurisdiction or the effect thereof, nor have we made any investigation as to any laws other than the laws of Denmark.
- 2.2 This Legal Opinion is limited to the matters expressly stated herein and is not to be read or construed as extending to any other matter, by implication or otherwise.
- 2.3 We have not conducted any due diligence or similar investigation into or assessment of any factual matters in connection with this Legal Opinion, and we have not examined any of the contracts, guarantees or other legal relationships to which EIFO, EKF or VF is a party.
- 2.4 In connection with the preparation of this Legal Opinion, we have been presented with the merger plan for VF dated 22 February 2023 as approved by the board and the related statement on the creditors’ position dated 28 February 2023, prepared by Deloitte in relation to the VF Merger, as well as the demerger plan for EKF dated 22 February 2023 and the related statement on the creditors’ position dated 28 February 2023, prepared by PricewaterhouseCoopers in relation to the EKF Split-Off.

2.5 The conclusions and assessments made in this Legal Opinion represent and are based on our legal assessment of the EIFO SOV Act and the Danish Companies Act and the facts described in this Legal Opinion as presented to us by the Addressees.

3. LEGAL OPINION

3.1 Based on the facts and law set out above and subject to the limitations in paragraph 2 above, we render this Legal Opinion with the following conclusions:

- (g) The VF Merger and the EKF Split-Off have been implemented in accordance with Danish corporate law, thus entailing universal succession (*in Danish: "universalsuccession"*), and further entailing that EIFO, as the surviving company, has assumed all rights and obligations covered by the VF Merger and the Demerged Activities, respectively, pursuant to the EKF Split-Off;
- (h) VF has ceased to exist as an independent public subsidiary in connection with the VF Merger, since all rights and obligations are merged into EIFO as the continuing company;
- (i) After the EKF Split-Off, EKF will retain the same corporate identity and the same business registration (CVR) number as before the Restructuring, i.e., business reg. (CVR) no. 30763777, since the EKF Split-Off only covers the Demerged Activities. In addition, EKF will remain an independent public subsidiary owned by EIFO with the remaining activities;
- (j) After the Restructuring, EIFO will retain the same corporate identity and the same business registration (CVR) number as before the Restructuring, i.e., business reg. (CVR) no. 43478206;
- (k) The Restructuring entailed that all rights and obligations covered by the VF Merger and the EKF Split-Off were transferred to EIFO. Beyond that, the Restructuring did not affect the nature and scope of the obligations, since they are covered by the universal succession principle; nor did the Restructuring in general affect the rights of guarantors, insurance or reinsurance providers or beneficiaries under guarantees, insurance or reinsurance with rights under issued guarantees or insurance agreements, or other agreements, including agreements on loan and credit facilities, entered into before the Restructuring;

- (l) after the implementation of the Restructuring, the obligations of EIFO, including the obligations assumed in relation to the VF Merger and the EKF Split-Off, will remain covered by the same guarantee from the Danish State as before the Restructuring; and
- (m) neither the Addressees nor any of their Danish assets are protected by immunity or otherwise protected against legal proceedings, enforcement or execution of judgment or other attachment in Denmark.

Our opinion under (a) through (f) above is based on our legal analysis set out below.

4. LEGAL ANALYSIS

4.1 Guarantee from the Danish State

4.1.1 Pursuant to section 26(1) of the EIFO SOV Act, the Danish State will assume the rights and obligations of EIFO and its independent public subsidiaries to the extent that their respective equity and provisions are insufficient.

4.1.2 It follows explicitly from the legislative history of section 26(1) of the EIFO SOV Act that the State guarantee is a continuation of the existing State guarantee under the EKF SOV Act and the VF SOV Act.

4.2 The VF Merger

4.2.1 On 22 February 2023, the boards of EIFO and VF approved a merger plan in accordance with section 237 of the Danish Companies Act, involving a vertical merger between EIFO and VF, see section 252 of the Danish Companies Act. The final decision of the VF Merger was made by the Minister for Industry, Business and Financial Affairs, see section 13(7) of the EIFO SOV Act, and by the Annual Meeting of VF on 31 March 2023.

4.2.2 It follows from the merger plan that the merger is to take effect for accounting purposes from 1 January 2023, from which date VF's rights and obligations for accounting purposes will transfer to EIFO. It further follows from the merger plan that VF is wholly owned by EIFO, and that the merger is therefore carried out as a vertical merger according to which VF will cease to exist as an independent legal entity and where no payment for the ownership of VF will be provided.

4.2.3 Finally, it follows from the merger plan that Deloitte Statsautoriseret Revisionselskab (business reg. (CVR) no. 33963556) is appointed as impartial valuation expert for the submission of the valuation expert's statement on the position of the creditors (statement on the creditors' position) pursuant to section 242 of the Danish Companies Act.

4.2.4 It is stated in the statement on the creditors' position submitted by Deloitte on 28 February 2023 in connection with the VF Merger that *"it is our opinion that Denmark's Export and Investment Fund and Vækstfonden must be deemed to be adequately protected after the merger compared to the individual company's current situation, see section 242 of the Danish Companies Act"*.

4.2.5 VF's assets and liabilities, including agreements, will be transferred to EIFO in connection with the VF Merger pursuant to Danish corporate law (Part 15 of the Danish Companies Act on mergers and demergers), therefore entailing universal succession as regards the rights and obligations of the contracting parties.

4.2.6 As the surviving company, EIFO will assume all rights and obligations covered by the VF Merger. The VF Merger will not, moreover, adversely affect the rights and obligations of the contracting parties.

4.3 The EKF Split-Off

4.3.1 On 22 February 2023, the boards of EIFO and EKF approved a demerger plan in accordance with section 255 of the Danish Companies Act, involving a vertical split-off between EIFO and VF, see section 270 of the Danish Companies Act. The final decision of the EKF Split-Off was made by the Minister for Industry, Business and Financial Affairs, see section 13(7) of the EIFO SOV Act, and by the Annual Meeting of EKF on 31 March 2023.

4.3.2 It follows from the demerger plan that an allocation of assets, liabilities, rights and obligations will take place so that EIFO will take over all assets, liabilities, rights and obligations and employees from EKF, except certain complex foreign commitments that will remain in EKF.

4.3.3 It also follows from the demerger plan that the demerger is to take effect for accounting purposes from 1 April 2023, from which date the rights and obligations transferred by EKF will pass to EIFO.

4.3.4 It further follows from the demerger plan that EKF is wholly owned by EIFO, and that the demerger is therefore carried out as a vertical split-off according to which EKF will cease to

exist as an independent legal entity and where no payment for the ownership of EKF will be provided. Finally, it follows from the demerger plan that PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab (business reg. (CVR) no. 33771231) is appointed as impartial valuation expert for the submission of the valuation expert's statement on the position of the creditors (statement on the creditors' position) pursuant to section 260 of the Danish Companies Act.

4.3.5 It is stated in the statement on the creditors' position submitted by PricewaterhouseCoopers on 28 February 2023 in connection with the EKF Split-Off that *"it is our opinion that the creditors of EKF Denmark's Export Credit Agency (the transferor company) and Denmark's Export and Investment Fund (transferee company) must be deemed to be adequately protected after the split-off compared to the current situation, see section 260 of the Danish Companies Act"*.

4.3.6 EKF's Demerged Activities, including assets, liabilities and agreements, covered by the demerger plan will be transferred to EIFO in connection with the EKF Split-Off pursuant to Danish corporate law (Part 15 of the Danish Companies Act on mergers and demergers), therefore entailing universal succession as regards the rights and obligations of the contracting parties.

4.3.7 As the surviving company, EIFO will assume all rights and obligations covered by the EKF Split-Off. The EKF Split-Off will not, moreover, adversely affect the rights and obligations of the contracting parties.

5. **BENEFIT OF LEGAL OPINION**

5.1 This Legal Opinion is issued solely for the benefit of the Addressees and may not be relied on or used by any other person or for any other purpose without our prior written consent.

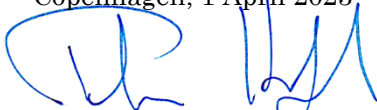
5.2 We accept that the Addressees, at their own discretion, publish and disclose this Legal Opinion to third parties, including that the Addressees publish a copy of the Legal Opinion on their respective websites. However, third parties to whom this Legal Opinion has been thus disclosed may not directly or indirectly rely on the Opinion.

5.3 This Legal Opinion is given to, and may be relied on, by the Addressees on condition that the Addressees accept and agree that:

(d) this Legal Opinion shall be governed by Danish law;

- (e) the courts of Denmark, with the City Court of Copenhagen as the court of first instance, shall have exclusive jurisdiction to settle any dispute arising out of or in connection with this Legal Opinion; and
- (f) our liability to the Addressees of whatever nature under or in connection with this Legal Opinion, whether in contract, tort or otherwise, for any losses caused as a consequence of their reliance on this Legal Opinion and the opinions expressed herein, shall be limited to an accumulated maximum amount of DKK 75,000,000.

Copenhagen, 1 April 2023



Peter Hedegaard Madsen

Partner, Attorney