VEDTÆGTER / ARTICLES OF ASSOCIATION

NCI Credit Opportunity Fund A/S

1	**Selskabets navn**	**Name**
1.1	Selskabets navn er NCI Credit Opportunity Fund A/S.	The Company's name is NCI Credit Opportunity Fund A/S.
2	**Selskabets formål**	**Objects**
2.1	Selskabets formål er at være et investeringsselskab, der skal investere i værdipapirer, aktier, anparter, K/S selskaber, yde lån og udstede finansielle garantier primært til selskaber, som har deres moderselskab eller finansieringsselskab registreret i de nordiske lande eller har væsentlige forretningsaktiviteter i Tyskland, Holland, Belgien, Luxembourg, Schweiz, Irland eller Storbritannien.	The objects of the Company are to invest in securities, shares in public and private limited companies, limited partnerships, and provide loans and financial guarantees primarily to companies that have their parent company or financing company registered in the Nordic countries or have significant business activities in Germany, the Netherlands, Belgium, Luxembourg, Switzerland, Ireland or the United Kingdom.
2.2	Selskabet må ikke anvende gearing, herunder optage lån eller anden finansiering med henblik på permanent finansiering af investeringer i værdipapirer eller andre aktiver. Selskabet må dog optage kortvarig finansiering på op til 10 % af selskabets formue. Selskabet må foretage afdækning af risici relateret til selskabets aktiver og passiver ved anvendelse af sædvanlige finansielle instrumenter, herunder swaps, optioner og terminsforretninger, forudsat at anvendelsen alene sker med henblik på risikoafdækning og ikke medfører gearing af selskabet. Selskabet må i forbindelse finansiering og afdækning af risici stille fornøden sikkerhed for sine forpligtelser i henhold til	The Company may not use leverage, including by taking out loans or obtaining other financing for the purpose of permanently financing investments in securities or other assets. However, the Company may obtain short-term financing of up to 10% of the Company's net asset value. The Company may hedge risks relating to its assets and liabilities by using customary financial instruments, including swaps, options and forward transactions, provided that such instruments are used solely for hedging purposes and do not result in the Company becoming leveraged. In connection with financing and the hedging of risks, the Company may provide such collateral as is necessary to

	sådanne finansielle forpligtelser og finansielle instrumenter.	secure its obligations under such financing arrangements and financial instruments.
2.3	Selskabet må i øvrigt ikke pantsætte sine aktiver eller afgive kautionsløfte for Selskabets eller tredjemands forpligtelser.	Other than this, the Company may not pledge its assets or issue guarantees for the Company's or a third party's obligations.
3	**Selskabets kapital og aktier**	**Capital and shares**
3.1	Selskabets aktiekapital er kr. 11.374.730. Aktiekapitalen er fordelt i aktier a kr. 1 eller multipla heraf. Aktiekapitalen er fuldt indbetalt.	The share capital of the Company amounts to DKK 11,374,730 divided into shares of DKK 1 each or multiples thereof. The share capital has been fully paid up.
3.2	Aktierne skal lyde på navn, der noteres i Selskabets ejerbog. Aktierne er ikke omsætningspapirer.	The Company's shareholders' register shall include information about the name and address for each shareholder. The shares are non-negotiable.
3.3	Enhver overdragelse eller overgang, herunder til sikkerhed, af aktier i Selskabet skal godkendes af Selskabets forvalter.	Any transfer or other disposition, including by way of security, of shares in the Company shall be subject to the approval of the Company's manager.
3.4	**Bemyndigelse til køb af egne aktier**	**Authorization to purchase own shares**
3.4.1	Selskabets bestyrelse er i perioden frem til den 1. juli 2031 bemyndiget til at lade Selskabet foretage køb af egne aktier, idet den pålydende værdi af Selskabets (og dets datterselskabers) samlede beholdning af aktier i Selskabet – både forinden og som følge af et køb af egne aktier - ikke må overstige 30 % af aktiekapitalen.	During the period until 1 July 2031 the Company's Board of Directors is authorized to allow the Company to purchase own shares. However, the nominal value of the Company's (and its subsidiaries') total shareholding in the Company – both prior to and following a purchase of own shares - cannot exceed 30% of the Company's share capital.

3.4.2 Selskabets køb af egne aktier kan i øvrigt kun ske i det omfang, reglerne i selskabslovens kapitel 12 tillader dette.

The Company's purchase of own shares may only take place to the extent that it is permitted under the provisions of chapter 12 in the Companies' Act.

3.4.3 Selskabets køb af egne aktier skal ske til en kurs, der modsvarer de pågældende aktiers andel af Selskabets indre værdi, således som denne opgøres i henhold til punkt 7. Køb af egne aktier i henhold til nærværende bemyndigelse må dog ikke ske til en kurs, der er mindre end 100 eller større end 2.000. Bestyrelsen kan vælge, at tilbagekøbte aktier skal slettes og dermed nedsætte Selskabets aktiekapital, eller at Selskabet beholder aktierne med det formål at sælge disse til eksisterende eller nye aktionærer.

The Company's purchase of own shares must take place at a rate corresponding to said shares' share of the Company's book value as calculated in accordance with section4. However, purchase of own shares under this authorization may not take place at a rate which is less than 100 or more than 2,000. The Board of Directors may decide that repurchased shares are deleted and consequently reduce the Company's share capital or that the Company keeps the shares for the purpose of selling them to existing or new shareholders.

3.5 **Bemyndigelse til gennemførelse af kapitalforhøjelse**

Authorization to execute a capital increase

3.5.1 Bestyrelsen er indtil den 1. juli 2031 bemyndiget til ad en eller flere gange at forhøje Selskabets aktiekapital (både mod kontant betaling og ved gældskonvertering) ved udstedelse af nye aktier, med indtil nominelt kr. 200 mio. Ved forhøjelse af aktiekapitalen til markedskurs kan bestyrelsen bestemme, at kapitalforhøjelsen skal ske uden fortegningsret for Selskabets eksisterende aktionærer.

Until 1 July 2031, the Board of Directors is authorized to increase the Company's share capital one or more times (both against cash contributions and by debt conversion) by issuing new shares for up to nominally MDKK 200. When increasing the share capital at market value, the Board of Directors may decide that the capital increase does not include a preemption right for the Company's existing shareholders.

3.5.2 For nytegnede aktier i henhold til bemyndigelsen i nærværende punkt 3.5 skal i øvrigt gælde de samme vilkår som for de hidtidige aktier i Selskabet,

New shares subscribed in accordance with the authorization in this section 3.5 shall be subject to the same terms as the previous shares in the Company, including that

herunder at aktierne ikke skal være omsætningspapirer, skal lyde på navn og skal noteres på navn i Selskabets ejerbog, samt at der ved fremtidige forhøjelser af aktiekapitalen ikke skal gælde indskrænkninger i den til aktierne knyttede fortegningsret, medmindre andet måtte være bestemt i disse vedtægter.

the shares shall be non-negotiable, the holder of the shares shall be registered in the Company's shareholders' register and that in case of any future increases of the share capital there shall be no limitations to the pre-emption right connected with the shares unless otherwise specified in these Articles of Association.

3.5.3 De nye aktiers ret til udbytte og øvrige rettigheder i Selskabet indtræder på det tidspunkt, som bestyrelsen bestemmer, dog senest 12 måneder efter kapitalforhøjelsens registrering.

The new shares' dividend rights and other rights in the Company commence at the time specified by the Board of Directors, however no later than 12 months after registration of the capital increase.

3.5.4 Bestyrelsen er bemyndiget til at fastsætte de nærmere vilkår for kapitalforhøjelser i henhold til ovennævnte bemyndigelse. Bestyrelsen er endvidere bemyndiget til at foretage de ændringer i Selskabets vedtægter, som måtte være nødvendige som følge af bestyrelsens udnyttelse af ovenstående bemyndigelse.

The Board of Directors is authorized to determine the specific conditions for capital increases in accordance with the above authorization. Further, the Board of Directors is authorized to make the changes to the Company's Articles of Association that may be necessary as a consequence of the Board of Directors' exercise of the above authorization.

Bestyrelsen kan vælge midlertidigt at udsætte eller suspendere tegningsordrer, hvis det konkret vurderes at være nødvendigt for at undgå væsentlig negativ påvirkning af Selskabets værdi, aktionærernes interesse eller ligebehandlinger af aktionærerne.

The Board of Directors' may decide to temporarily postpone or suspend subscription orders if this is specifically considered necessary to avoid a material adverse effect on the Company's value, the interests of the shareholders or the equal treatment of shareholders.

1 Særlige rettigheder

Special rights

1.1 Ingen aktier har særlige rettigheder. Ingen aktionær er forpligtet til at lade sine aktier indløse helt eller delvist.

No shares carry special rights. No shareholder is obliged to redeem his shares, either in part or in whole.

2 Udbytte

2.1 Når den reviderede årsrapport er godkendt af generalforsamlingen, udbetaler Selskabet eventuelt udbytte til den, der i ejerbogen står anført som panthaver over den pågældende aktie, eller, såfremt der ikke er noteret en panthaver, den der i ejerbogen står anført som ejer af den pågældende aktie. Årets realiserede nettoafkast udbetales, indenfor bestyrelsens anbefaling i det omfang det vurderes at være forsvarligt, til aktionærerne som udbytte hvert år efter generalforsamlingens godkendelse af regnskabet.

2.2 Udbytte, der ikke er hævet inden tre år efter forfaldsdagen, tilfalder Selskabet.

2.3 Bestyrelsen er bemyndiget til efter aflæggelsen af Selskabets årsrapport at træffe beslutning om uddeling af ekstraordinært udbytte på de betingelser, der fremgår af selskabslovens § 182. Bemyndigelsen er beløbs- og tidsubegrænset men enhver beslutning om uddeling af udbytte skal ske under hensyntagen til Selskabets tarv og under iagttagelse af selskabslovgivningens regler.

Dividends

When the audited annual report has been approved by the general meeting, any dividends are distributed to the pledgee of said share as registered in the shareholders' register or, if no pledgee is registered, to the owner of said share as registered in the Shareholders' Register. Following the recommendation from the Board of Directors and to the extent this is deemed justifiable, the realised net yield is paid as dividends to the shareholders after the approval of the annual accounts by the ordinary general meeting.

Any dividends that have not been collected within three years after the due date fall to the Company.

Following the presentation of the Company's annual report, the Board of Directors is authorized to pass a resolution regarding distribution of extraordinary dividends on the terms described in section 182 of the Danish Companies' Act. The authorization is unlimited with regard to amount and length of time, but any decision to distribute dividends must be made in consideration of the Company's best interest and observation of Company law provisions.

3	**Selskabets pligt til at tilbagekøbe aktier**	**The Company's obligation to repurchase shares**
3.1	En aktionær har ret til at forlange, at Selskabet, i det omfang reglerne i selskabslovens kapitel 12 tillader det, tilbagekøber aktier i Selskabet til en kursværdi, der ikke væsentligt afviger fra den forholdsmæssige andel af Selskabets indre værdi.	A shareholder is entitled to demand that to the extent that the provisions of chapter 12 in the Danish Companies' Act permit, the Company shall repurchase shares in the Company at a share price that does not significantly differ from the proportionate share of the Company's book value.
3.2	En aktionærs udnyttelse af dennes tilbagesalgsret i henhold til punkt 3.1 kan kun ske ved afgivelse af skriftligt påkrav, der skal være skriftligt fremsat senest 30 dage inden udgangen af et kvartal. Påkravet kan afgives ved elektronisk post (e-mail). Det skriftlige påkrav er bindende for aktionæren, og påkravet skal indeholde oplysning om antallet af aktier, som den pågældende aktionær ønsker at lade Selskabet tilbagekøbe.	A shareholder may only exercise the repurchase right in section 3.1 by submission of a written demand no later than 30 days before the end of a quarter. This demand may be made by electronic post (e-mail). The written demand is binding on the shareholder, and the demand must include information about the number of shares said shareholder wishes the Company to repurchase.
3.3	Beløbsrammen for tilbagekøb pr. påbegyndt kvartal udgør 5% af Selskabets egenkapital. Bestyrelsen er dog bemyndiget til at forhøje beløbsrammen for et kvartal, hvis det konkret vurderes at være forsvarligt i forhold til Selskabets og øvrige aktionærers interesse.	The amount limit for repurchases per commenced quarter is 5% of the Company's equity. However, the Board of Directors' is authorized to increase the amount limit for a quarter if, based on a specific assessment, this is considered prudent in relation to the interests of the Company and the other shareholders.
3.3.1	Selskabet er indenfor ovennævnte beløbsramme forpligtet og berettiget til at gennemføre tilbagekøbet inden 30 dage efter kvartalets afslutning. Hvis der er fremsat påkrav om tilbagekøb udover den angivne beløbsramme og bestyrelsen ikke konkret har fundet det	The Company is, within the above-mentioned amount limit, obliged and entitled to carry through the repurchase within 30 days after the end of the quarter. If demands for repurchase have been submitted in excess of the specified amount limit and the Board of Directors' based on a specific

forsvarligt at tilbagekøbe det fulde beløb, udskydes tilbagekøb af det overskydende beløb til det efterfølgende kvartal, hvor der sker tilbagekøb i henhold til en ny beløbsramme.

assessment, has not considered it prudent to repurchase the full amount, repurchase of the excess amount shall be deferred to the following quarter, in which repurchase shall be carried through subject to a new amount limit.

3.3.2 Aktionærer, som indenfor samme kvartal afgiver påkrav om, at Selskabet skal tilbagekøbe aktier, vil blive tilbagekøbt pro rata i.f.t. værdien af deres tilbagesalg af aktier.

Shareholders who, within the same quarter, submit demands that the Company repurchase shares shall have their shares repurchased pro rata in proportion to the value of their respective sales of shares back to the Company.

Såfremt bestyrelsen vurderer, at det er hensigtsmæssigt af hensyn til Selskabets kapitalberedskab eller aktionærerne, kan bestyrelsen ekstraordinært beslutte at suspendere eller udskyde fristen for tilbagekøb indtil bestyrelsen på ny vurderer, at tilbagekøb er forsvarligt, alternativt at begrænse retten til at indløse aktier, så investorerne kun kan indløse en vis del af deres aktier.

If the Board of Directors deems it appropriate in consideration of the Company's financial resources or the shareholders, the Board of Directors may exceptionally decide to suspend or postpone the deadline for the repurchase until the Board of Directors' again considers the repurchase to be prudent or alternatively to restrict the right to redeem shares so that investors may redeem only a certain proportion of their shares.

Købesummen for aktierne afregnes kontant efter aktionærens overførsel af aktierne til Selskabets depot.

The purchase price for the shares shall be settled in cash following the shareholders transfer of the shares to the Company's custody account.

3.4 Beregningen skal foretages i overensstemmelse med Selskabets vedtægter, jf. punkt 3.5 samt 4, ligesom der ved beregningen skal tages behørigt hensyn til påvirkningen af indre værdi som følge af salg af værdipapirer m.v. som er nødvendige for at Selskabet kan foretage tilbagekøbet.

The value must be calculated in accordance with the Company's Articles of Association, cf. section 3.5 and 4, just as the calculation must duly consider the influence on the book value from the sale of securities etc. carried out after the time of valuation and necessary for the Company to carry through the repurchase.

3.5 Selskabets indre værdi skal opgøres med udgangspunkt i den bogførte indre værdi uden hensyntagen til eventuel goodwill, know-how og andre lignende immaterielle aktiver. Selskabets indre værdi skal fastsættes med udgangspunkt i den på tidspunktet for modtagelsen af påkravet om tilbagekøb seneste generalforsamlingsgodkendte årsrapport for Selskabet, idet der i forhold til denne skal foretages en korrektion for efterfølgende ændringer i Selskabets balance (indre værdi) og i øvrigt skal tages hensyn til "mark to market" værdireguleringer, der kan henføres til tiden fra foretagelsen af de enkelte investeringer og frem til vurderingstidspunktet, og hvis der skal ske realisering af værdipapirer m.v., så frem til realisationstidspunktet af sådanne. Denne korrigerede værdi, reguleret for omkostninger på op til 1 %, som fastsat af forvalteren, kan danne grundlag for aktietilbagekøbet. Nødvendiggør Selskabets tilbagekøb af aktier fra en aktionær en realisering af værdipapirer m.v., herunder f.eks. for at kunne overholde indgåede aftaler med eksterne finansieringskilder om gearing, skal der ved opgørelsen af den/de pågældende aktionær(er)s andel af Selskabets indre værdi indregnes det beløb (med evt. kurstab eller kursgevinst), som Selskabet har opnået ved den førnævnte realisering af værdipapirer m.v. ligesom der ved beregningen skal tages behørigt hensyn til påvirkningen af den/de pågældende aktionær(er)s andel af Selskabets indre værdi, som følge af realiseringen af værdipapirer m.v. Selskabets forvalter

The Company's book value must be calculated on the basis of the booked value with no consideration for any goodwill, know-how and other similar intangible assets. The Company's book value must be fixed on the basis of the latest approved Annual Report for the Company at the time the demand for repurchase was received with corrections for any subsequent changes to the Company's balance (book value) as well as "mark to market" value adjustments, which may be ascribed to the period from the date of each investment and until the valuation or until the realization of any securities etc., if such realization is necessary. This amended value, adjusted for costs of up to 1 %, as stipulated by the manager, may form the basis of the share repurchase. If the Company's repurchase of shares from a shareholder necessitates realization of securities etc., e.g. in order to comply with agreements made with external finance sources about gearing, the calculation of said shareholder's share of the Company's book value must include the amount (including any capital loss or capital gains) obtained by the Company in relation to the above mentioned realization of securities etc. just as the calculation must duly consider the effect on said shareholder's share of the Company's book value as a consequence of the realization of securities etc. The Company's manager decides at its own discretion what securities etc. will be realized.

afgør diskretionært, hvilke eventuelle værdipapirer m.v., der skal realiseres.

3.6 Omkostningerne i forbindelse med opgørelse af Selskabets indre værdi skal betales af aktionæren, der udnytter sin tilbagesalgsret. Hvis flere aktionærer har afgivet påkrav om tilbagekøb afholdes omkostningerne af disse forholdsmæssigt i forhold til deres respektive ejerandele i Selskabet. Omkostningerne til en second opinion, som kræves af Selskabet, skal dog afholdes af Selskabet, idet omkostningerne skal medtages i forbindelse med opgørelsen af Selskabets indre værdi.

Costs relating to the calculation of the Company's book value are borne by the shareholder using his right to sell back. If more shareholders have demanded a repurchase, the related costs are borne by these shareholders proportionately in relation to their respective shareholdings of the Company. However, costs relating to a second opinion required by the Company are borne by the Company as these costs are included in the calculation of the Company's book value.

3.7 Medmindre Selskabets bestyrelse er bemyndiget til at gennemføre et tilbagekøb af Selskabets egne aktier eller Selskabets bestyrelse vurderer, at en sådan eksisterende bemyndigelse ikke helt eller delvist skal udnyttes, er Selskabet forpligtet til at gennemføre tilbagekøb af aktier samtidig med en (rettet) nedsættelse af aktiekapitalen.

Unless the Company's Board of Directors has been authorized to carry through a repurchase of the Company's own shares or the Company's Board of Directors finds that such existing authorization shall not be exercised, either in part or in whole, the Company is obliged to carry through the repurchase of shares and at the same time a (directed) reduction of the share capital.

3.8 Såfremt Selskabet modtager påkrav fra en aktionær om tilbagekøb af aktier, er Selskabet berettiget til alternativt at anvise en tredjemand som køber af aktierne, idet Selskabet dog i tilfælde af den anviste tredjemands misligholdelse er forpligtet til uden ugrundet ophold selv at gennemføre tilbagekøbet af aktier.

If the Company receives a demand from a shareholder to repurchase shares, the Company is entitled to assign a third party as buyer of the shares as an alternative to the repurchase. However, if the assigned third party breaches the agreement, the Company is obliged to carry through the repurchase of shares without undue delay.

4 Værdiansættelse og fastsættelse af indre værdi

Valuation and Determination of Net Asset Value

4.1 Værdien af Selskabets aktiver og forpligtelser sker i henhold til kapitel 6 i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. og forordning nr. 231/2013/EU.

Den indre værdi beregnes ved at dividere Selskabets nettoformue på opgørelsestidspunktet med antallet af udstedte ejerandele i Selskabet.

Selskabets forvalter skal gøre oplysninger om værdiansættelsen og beregningen af den indre værdi tilgængelige for investorerne efter henvendelse til forvalteren.

Det påhviler Selskabets forvalter at beregne Selskabets indre værdi – og dermed det beløb, som den eller de pågældende aktionærers aktier udgør i forhold til hele Selskabets indre værdi umiddelbart efter kvartalets afslutning.

Beregningen af Selskabets indre værdi skal foretages per den sidste dag i kvartalet.

The value of the Company's assets and liabilities shall be determined in accordance with Chapter 6 of the Danish Act on Alternative Investment Fund Managers, etc. and Commission Delegated Regulation (EU) No. 231/2013.
The net asset value shall be calculated by dividing the Company's net assets as at the relevant valuation date by the number of Units issued by the Company.

The Company's manager shall make information concerning the valuation and calculation of the net asset value available to investors upon request to the manager.

It is the responsibility of the Company's manager to calculate the Company's net asset value – and thus the amount that the shareholder(s) in question represent in relation to the entire Net asset value of the Company immediately after the end of the quarter.

The calculation of the Company's net asset value shall be made as of the last day of the quarter.

5 Likviditetsstyringsværktøjer

Liquidity Management tools

5.1 Selskabet kan træffe beslutning om anvendelse af likviditetsstyringsværktøjer for håndtering af emissions- og tilbagekøbspres med henblik på at beskytte aktionærernes interesser under ekstraordinære markedsforhold. Likviditetsstyringsværktøjer kan endvidere anvendes under almindelige markedsforhold med henblik på at sikre tilstrækkelig likviditet og en betryggende beskyttelse af

The Company may resolve to apply liquidity management tools for the purpose of managing subscription and redemption pressures and demands for share buybacks to protect the interests of shareholders during extraordinary market conditions. Liquidity management tools may also be applied under normal market conditions for the purpose of ensuring adequate liquidity and appropriate protection

aktionærernes interesser, således at emissioner og aktietilbagekøb ikke medfører, at øvrige aktionærer stilles urimeligt eller uforholdsmæssigt ringere. Anvendelse af likviditetsstyringsværktøjer forudsætter, at Selskabet vurderer det nødvendigt for at beskytte Selskabets likviditet, sikre en rimelig og lige behandling af aktionærer samt undgå, at Selskabets aktiver afhændes eller realiseres på vilkår, der må anses for ugunstige. En nærmere redegørelse for rammerne og betingelserne for anvendelsen af de enkelte værktøjer fremgår af Selskabets til enhver tid gældende investorinformation.

of shareholders' interests, so that subscriptions and redemptions do not result in other shareholders being placed at an unreasonable or disproportionate disadvantage. The application of liquidity management tools is subject to the Company determining that such application is necessary to protect the Company's liquidity, ensure the fair and equal treatment of shareholders, and avoid the disposal or realisation of the Company's assets on terms that are considered unfavourable. A more detailed description of the framework and conditions governing the application of each liquidity management tool should be set out in the Company's Investor Information, as amended from time to time.

5.2 Udsættelse eller suspension af tegning og/eller tilbagekøb foretages i overensstemmelse med de nærmere bestemmelser herom i vedtægternes § 6.

Postponement or suspension of subscriptions and/or repurchases may be effected in accordance with the detailed provisions set out in section 6 of the Articles of Association.

5.3 Anti-dilution gebyr kan anvendes i overensstemmelse med de nærmere bestemmelser herom i vedtægternes § 6.

Indløsningsgates kan anvendes i perioder med, men ikke begrænset til, markedsstress, i situationer hvor likviditeten i selskabets aktiver er væsentligt forringet, eller i tilfælde af betydelige enkeltstående eller kumulative indløsninger, med henblik på midlertidigt eller delvist at begrænse retten til indløsning. Læs mere herom i vedtægternes § 6.

An Anti-Dilution Levy may be applied in accordance with the detailed provisions set out in section 6 of the Articles of Association.

Redemption gates may be applied during periods of, including but not limited to, market stress, in situations where the liquidity of the Company's assets has materially deteriorated, or in the event of significant individual or cumulative redemptions, with a view to temporarily or partially restricting the right to redeem. Further information is set out in Section 6 of the Articles of Association.

6	**Generalforsamlinger**	**General meetings**
6.1	Selskabets generalforsamling afholdes efter bestyrelsens valg på Selskabets hjemsted eller i Storkøbenhavn.	The Company's general meetings are held at the Company's registered office or in Greater Copenhagen as decided by the Board of Directors.
6.2	Den ordinære generalforsamling skal afholdes i så god tid, at den godkendte årsrapport kan være Erhvervsstyrelsen i hænde inden for den i årsregnskabsloven fastsatte frist.	The Annual General Meeting shall be held each year in such due time that the adopted Annual Report can be submitted to the Danish Business Authority before the deadline stated in the Danish Financial Statements Act.
6.3	Generalforsamlinger indkaldes af bestyrelsen med mindst 14 dages og højst 28 dages varsel på en af følgende måder: (a) Skriftligt til de noterede aktionærer efter den af dem til Selskabets ejerbog opgivne adresse. (b) Ved elektronisk post til de noterede aktionærers e-mailadresse, som den er oplyst i henhold til punkt 14.2.	General meetings must be convened by the Board of Directors giving no less than 14 days' and no more than 28 days' notice in one of the following manners: (a) In writing to the registered shareholders at their address listed in the Company's shareholders' register. (b) By e-mail to the registered shareholders' e-mail address as provided by them in accordance with clause 14.2.
6.4	Indkaldelsen skal indeholde dagsordenen for generalforsamlingen. Såfremt der skal behandles forslag, hvis vedtagelse kræver en særlig majoritet, skal dette fremhæves i indkaldelsen. Samtidig med indkaldelsen til ordinær generalforsamling fremsendes et eksemplar af Selskabets årsrapport.	The notice to convene must include the agenda for the general meeting. Any proposal, whose adoption requires a special majority, must be specified in the notification. The notice to convene the ordinary general meeting must include a copy of the Company's Annual Report.
6.5	Senest 14 dage før en generalforsamling fremlægges til eftersyn for aktionærerne dagsordenen og de fuldstændige forslag, der skal fremsættes for	No later than two weeks before a general meeting, the agenda and the complete proposals to be submitted to the general meeting must be available for inspection by the

generalforsamlingen, og for den ordinære generalforsamlings vedkommende tillige årsrapporten forsynet med underskrift af direktionen og bestyrelsen samt revisionspåtegning.

shareholders, and, in respect of the annual general meeting, also the audited Annual Report signed by the Management Board and the Board of Directors.

6.6 Forslag, der af aktionærerne ønskes behandlet på den ordinære generalforsamling, skal være fremsendt til bestyrelsen senest 6 uger før generalforsamlingen. Bestyrelsen afgør, om forslag modtaget senere end dette er fremsat i så god tid, at emnet kan optages på dagsordenen.

Any proposals from shareholders for discussion at the ordinary general meeting must be received by the Board of Directors no later than 6 weeks prior to the general meeting. The Board of Directors decides whether proposals received after the deadline have been made in such good time that they may be included in the agenda.

6.7 Ekstraordinære generalforsamlinger afholdes efter en generalforsamlings beslutning, eller efter skriftlig anmodning fra et bestyrelsesmedlem eller fra aktionærer, der ejer mindst 1/20 af aktiekapitalen, eller efter anmodning fra Selskabets revisor. Anmodningen, der sendes til bestyrelsen, skal angive formålet med afholdelsen af en ekstraordinær generalforsamling. Indkaldelse hertil skal ske inden 14 dage derefter med kortest muligt varsel, jf. punkt 6.3.

An extraordinary general meeting must be held whenever decided by the general meeting or upon written request from a board member or shareholders owning at least 1/20 of the share capital or upon request from the Company's accountant. The request, which is sent to the Board of Directors, must state the purpose of the extraordinary general meeting. The meeting must be convened no later than 2 weeks after the request was made with the shortest possible notice, cf. section 6.3.

6.8 Dagsordenen for den ordinære generalforsamling skal omfatte:

The agenda of the annual general meeting must include:

(i) Bestyrelsens beretning

(ii) Forelæggelse af årsrapport til godkendelse

(iii) Bestyrelsens forslag til anvendelse af overskud eller dækning af tab

(iv) Valg af medlemmer til bestyrelsen

(i) The report of the Board of Directors.

(ii) Presentation of the Annual Report for adoption.

(iii) Resolution concerning the appropriation of profit or loss

(iv) Election of members to the Board of Directors

(v) Godkendelse af honorar til bestyrelsen

(vi) Valg af revisor

(vi) Eventuelle forslag fra bestyrelsen eller aktionærer

(vii) Eventuelt

(v) Adoption of the director's fees

(v) Election of auditor(s)

(vi) Proposals from the Board of Directors or the shareholders.

(vii) Any other business

6.9 Selskabets generalforsamling ledes af en af bestyrelsen valgt dirigent, der leder forhandlingerne og afgør alle spørgsmål vedrørende generalforsamlingens lovlige indvarsling, sagernes behandlingsmåde, stemmeafgivningen og dennes resultater. Stemmeafgivning sker skriftligt, medmindre forsamlingen enstemmigt vedtager en anden afstemningsmåde.

The Board of Directors elects a Chairman of the general meeting. The Chairman shall be in charge of negotiations and decide all matters pertaining to the due convention of the meeting, the handling of issues presented, the voting, including voting results. Voting takes place in writing unless the meeting unanimously decides on another voting method.

7 Stemmeret

Voting rights

7.1 Enhver aktionær er berettiget til at deltage i og stemme på generalforsamlingen. En aktionær kan møde med en rådgiver.

All shareholders are entitled to participate in and vote at the general meeting. A shareholder may be accompanied by an adviser.

7.2 Hvert aktiebeløb på kr. 1 giver én stemme.

Each share of DKK 1 carries one vote.

7.3 Stemmeret kan udøves i henhold til skriftlig fuldmagt og af personer, der har pant i aktier, såfremt pantsætningen giver panthaveren ret til at udøve stemmeret og dette er registreret i Selskabets ejerbog.

Voting rights may be exercised by written power of attorney and by individuals to whom shares are pledged if the pledge provides the pledgee with a right to exercise voting rights and this is registered in the Company's shareholders' register.

8	**Stemmeregler**	**Voting**
8.1	De på generalforsamlingen behandlede anliggender afgøres ved simpel stemmeflerhed, hvor andet ikke er bestemt.	All proposals discussed at the general meeting shall be decided by a simple majority of votes unless otherwise specified.
8.2	Vedtagelse af beslutninger om ændring af vedtægterne eller om Selskabets likvidation er kun gyldig - medmindre præceptive lovbestemmelser eller disse vedtægter foreskriver andet - såfremt en sådan beslutning tiltrædes af mindst to tredjedele såvel af de afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital.	Any decisions to amend the Articles of Association or to liquidate the Company shall only be valid – unless otherwise specified by mandatory legislation or these Articles of Association – if such decision is approved by at least two thirds of both the submitted votes and the vote-carrying share capital represented at the general meeting.
9	**Forhandlingsprotokol**	**Minute book**
9.1	Over det på en generalforsamling passerede indføres en beretning i en dertil af bestyrelsen autoriseret protokol, der underskrives af dirigenten og de tilstedeværende bestyrelsesmedlemmer.	Minutes of the business transacted at the general meeting shall be recorded in the minute book authorised by the Board of Directors and signed by the Chairman of the meeting and the board members present at the meeting.
10	**Elektroniske generalforsamlinger**	**Electronic general meetings**
10.1	Bestyrelsen kan beslutte, at der som supplement til fysisk fremmøde på generalforsamlingen gives adgang til, at aktionærerne kan deltage elektronisk i generalforsamlingen, herunder stemme elektronisk, uden at være fysisk til stede på generalforsamlingen (delvis	The Board of Directors may decide that in addition to physical attendance at the general meeting, shareholders may be given the right to attend the general meeting electronically, including voting electronically, without being physically present at the general meeting (partial electronic

elektronisk generalforsamling). Endvidere kan bestyrelsen beslutte, at generalforsamlingen afholdes elektronisk uden adgang til fysisk fremmøde (fuldstændig elektronisk generalforsamling). Bestyrelsen skal påse, at afholdelsen af en delvis eller fuldstændig elektronisk generalforsamling sker på betryggende vis, herunder at IT-systemet gør det muligt at fastslå og validere, hvilke aktionærer der deltager, hvilken selskabskapital og stemmeret de respektive aktionærer repræsenterer og resultatet af afstemninger, samt at aktionærerne gennem internettet, videokonference eller telefonkonference kan deltage i generalforsamlingen. Bestyrelsen fastsætter de nærmere retningslinjer herfor.

general meeting). In addition, the Board of Directors may decide that the general meeting shall be held electronically without access to physical attendance (complete electronic general meeting). The Board of Directors shall ensure that a partial or complete electronic general meeting is carried out reassuringly, including that the IT-system allows for determining and validating which shareholders participate, the share capital and votes that each shareholder represents, the outcome of votes, and that the shareholders through internet, video conference or phone conference can participate at the general meeting. The Board of Directors shall lay down the detailed guidelines in this respect.

11 Bestyrelse / Board of directors

11.1 Selskabet ledes af en bestyrelse. Den generalforsamlingsvalgte del af bestyrelsen er på 3-5 medlemmer efter generalforsamlingens nærmere bestemmelse og medlemmerne er på valg på hver ordinær generalforsamling. Genvalg kan finde sted. Kapitalejere der ejer minimum 20 % af Selskabets nominelle aktiekapital på tidspunktet for afholdelse af ordinær generalforsamling, er berettigede til at udpege ét af Selskabets bestyrelsesmedlemmer.

The Company is managed by a Board of Directors. The general meeting elects 3-5 board members and the board members are elected for the period until the next ordinary general meeting. Re-election may take place. Shareholders, who own at least 20 % of the Company's nominal share capital at the time of an ordinary general meeting, are entitled to appoint one board member.

11.2 Bestyrelsen konstituerer sig selv med en formand.

The Board of Directors constitutes itself and elects a chairman.

11.3	Bestyrelsen varetager den overordnede ledelse af Selskabets anliggender.	The Board of Directors is in charge of the overall management of the Company's affairs.
11.4	Bestyrelsen holder møde så ofte, som formanden finder det formålstjenligt, og i øvrigt såfremt et af de øvrige bestyrelsesmedlemmer, en direktør eller Selskabets revisor fremsætter anmodning herom.	The Board of Directors shall convene as often as the Chairman finds appropriate and also upon request from one of the other board members, a manager or the Company's auditor.
11.5	Bestyrelsen er beslutningsdygtig, når mere end halvdelen af dens medlemmer er til stede, herunder alle bestyrelsesmedlemmer, der er udpeget af kapitalejere, der ejer minimum 20 % af Selskabets nominelle aktiekapital. Bestyrelsen træffer sine afgørelser ved simpel stemmeflerhed. I tilfælde af stemmelighed er formandens stemme udslagsgivende.	The Board of Directors is quorate when more than half its members are present, including all board members appointed by shareholders owning at least 20% of the Company's nominal share capital. All board resolutions shall be made by a simple majority of votes. In case of a parity of votes, the Chairman's vote shall be decisive.
11.6	Et bestyrelsesmedlem, der er forhindret i at komme til stede på et bestyrelsesmøde, kan give et andet bestyrelsesmedlem fuldmagt til at afgive stemme vedrørende punkter på dagsordenen, som vedkommende er bekendt med.	A board member, who is prevented from being present at a board meeting, may authorize another board member to vote by proxy on items on the agenda with which the proxy giver is acquainted.
11.7	Over det på bestyrelsesmøderne passerede føres en protokol, der underskrives af samtlige tilstedeværende medlemmer.	Minutes of the business transacted at the board meetings shall be recorded in the minute book and signed by all board members present at the meeting.
11.8	Bestyrelsen fastsætter i øvrigt ved en forretningsorden de nærmere bestemmelser om udførelsen af hvervet.	The Board of Directors shall prepare Rules of Procedure specifying the provisions governing their duties.
11.9	Bestyrelsen kan meddele prokura.	The Board of Directors may confer powers of procuration.

12	**Direktion og forvalter**	**Management and manager**
12.1	Bestyrelsen skal ansætte én eller flere direktører. Bestyrelsen fastsætter de nærmere regler om direktionens kompetence og rapportering til bestyrelsen.	The Board of Directors shall appoint one or more Managers. The Board of Directors shall determine the detailed principles of the Management's authority and its reports to the Board of Directors.
12.2	Bestyrelsen skal udpege en forvalter, som har tilladelse til at forvalte alternative investeringsfonde, jf. lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v., og som vil varetage den daglige ledelse af fonden. Bestyrelsen påser, at forvalteren lever op til sine forpligtelser, jf. lov om forvaltere af alternative investeringsfonde mv. Beslutning om ændring af forvalter træffes af bestyrelsen.	The Board of Directors must appoint a manager who is authorised to manage alternative investment funds, cf. the Act on Managers of Alternative Investment Funds, etc., and who will be responsible for the day-to-day management of the fund. The Board of Directors ensures that the manager fulfils its obligations pursuant to the Danish Act on Alternative Investment Fund Managers, etc. Any decision to change the manager is made by the Board of Directors.
12.3	Forvalteren skal stille de i § 62 i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. anførte oplysninger samt eventuelle væsentlige ændringer deraf til rådighed for investorerne efter henvendelse til forvalteren.	The manager must make the information specified in section 62 of the Act on Alternative Investment Fund Managers etc. and any significant changes thereto available to investors upon request to the manager.
13	**Tegningsregel**	**Power to bind the Company**
13.1	Selskabet tegnes af	The Company is bound by

(i) bestyrelsesformanden i forening med en direktør,

(ii) to medlemmer af bestyrelsen i forening med en direktør, eller

(iii) af den samlede bestyrelse.

(i) the joint signatures of the Chairman of the Board of Directors and a manager;

(ii) the joint signatures of two board members and a manager; or

(iii) the joint signatures of all board members.

14 Elektronisk kommunikation

Electronic communication

14.1 Enhver kommunikation mellem Selskabet og kapitalejerne kan ske ved elektronisk kommunikation, dvs. ved anvendelse af elektronisk dokumentudveksling samt elektronisk post i stedet for fremsendelse eller fremlæggelse af papirbaserede dokumenter. Dette gælder dog ikke, hvor det ved lov er foreskrevet, at Selskabets meddelelser m.v. til kapitalejere skal ske ved offentlig indkaldelse eller ved bekendtgørelse i Statstidende eller via Erhvervsstyrelsens it-system. Elektronisk kommunikation i medfør af denne bestemmelse sker ved e-mail. Kapitalejerne kan få oplysning om kravene til de anvendte systemer samt om fremgangsmåden i forbindelse med elektronisk kommunikation ved at rette henvendelse til Selskabet.

All communication between the Company and the shareholders may be carried out by electronic communication, i.e. by using electronic exchange of documents and electronic post instead of forwarding or submitting paper-based documents. However, this does not apply in cases where mandatory provisions prescribe that the Company's notices etc. to shareholders must be made by public notification or announcement in the Danish Official Gazette or via the Danish Business Authority's IT-system. Any electronic communication pursuant to this provision is carried out by email. Information regarding the requirements to the systems applied and the procedures for electronic communication with the Company may be commissioned by enquiry to the Company.

14.2 Enhver kapitalejer skal i forbindelse med erhvervelsen af kapitalandele i Selskabet oplyse en e-mailadresse, hvortil Selskabet kan sende meddelelser og dokumenter til kapitalejeren.

When subscribing to shares in the Company, the shareholders are requested to provide an email address in order for the Company to send notifications and documents to the shareholder.

15	**Revision**	**Audit**
15.1	Revisionen af Selskabets årsrapporter foretages af en af generalforsamlingen valgt statsautoriseret revisor, der vælges for ét år ad gangen.	The Company's Annual Reports are audited by a state authorised auditor elected by the general meeting for a period of one year at a time.
16	**Regnskabsår**	**Financial year**
16.1	Selskabets regnskabsår er kalenderåret.	The Company's financial year is the calendar year.
17	**Årsrapport**	**Annual Report**
17.1	Årsrapporten udarbejdes i overensstemmelse med god regnskabsskik under foretagelse af påbudte og nødvendige afskrivninger og henlæggelser.	The Annual Report is prepared in compliance with good accounting practice and in consideration of mandatory and necessary appropriations and write-offs.
17.2	Årsrapporten med revisorens påtegning underskrives af bestyrelsen og direktionen.	The Annual Report with Auditor's Report is signed by the Board of Directors and Management.

--oo0oo--

Oversættelsen af vedtægternes danske tekst til engelsk er uautoriseret. Ved enhver uoverensstemmelse mellem den danske tekst og den engelske oversættelse, skal den danske tekst være gældende.	The English version of these Articles of Association is an office translation of the Danish text. In case of a discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.
Således ændret på ekstraordinær generalforsamling den 22. oktober 2026.	As amended at the Company's extraordinary general meeting on 22 October 2026.