

Danmarks Grønne Investeringsfond  
CVR nr. 36458097  
C/O Vækstfonden  
Strandvejen 104B  
2900 Hellerup  
("DGIF")

og

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

(DGIF og VF er kollektivt omtalt som "**Modtagerne**")

## Legal Opinion – Lovbestemt Sammenlægning af DGIF og VF

Vi er blevet anmodet af Modtagerne om at udarbejde en Legal Opinion vedrørende konsekvenserne af den Lovbestemte Sammenlægning (som defineret nedenfor) i forhold til (i) rettigheder og forpligtelser for DGIF og VF og (ii) vurderingen af risikoeksponering over for VF ved fastsættelsen af kapitalkrav i henhold til Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 575/2013 af 26. juni 2013 om tilsynsmæssige krav til kreditinstitutter og investeringsselskaber og om ændring af forordning (EU) nr. 648/2012 med senere ændringer ("**Kapitalkravsforordningen**").

### 1. BAGGRUND

- 1.1 På tidspunktet for afgivelsen af denne Legal Opinion er DGIF etableret som en selvstændig statslig forvaltningsvirksomhed i henhold til lov nr. 1285 af 9. december 2014 om Danmarks Grønne Investeringsfond med senere ændringer ("**DGIF-Loven**").
- 1.2 På tidspunktet for afgivelsen af denne Legal Opinion er VF etableret som en selvstændig offentlig virksomhed i henhold til lov nr. 691 af 8. juni 2018 om Vækstfonden med senere ændringer ("**VF-Loven**") og er direkte ejet af den danske stat ved Erhvervsministeriet.

- 1.3 I medfør af § 11, stk. 3, i lov nr. 871 af 21. juni 2022 om Danmarks Eksport- og Investeringsfond (“**EIFO-Loven**”) er erhvervsministeren bemyndiget til at sammenlægge DGIF og VF med VF som det fortsættende selskab (den ”**Lovbestemte Sammenlægning**”).

## 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 DGIF eller VF er aftalepart i.
- 2.4 Vi er ikke blevet præsenteret for specifikke Sammenlægningsplaner, Sammenlægningserklæringer eller andre selskabsdokumenter i relation til den Lovbestemte Sammenlægning.
- 2.5 Konklusioner og vurderinger indeholdt i denne Legal Opinion er udtryk for og er baseret på vores juridiske vurdering af DGIF-Loven, VF-Loven, EIFO-Loven og de faktiske omstændigheder beskrevet i denne Legal Opinion, som de er blevet præsenteret for os af henholdsvis DGIF og VF.

## 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) den Lovbestemte Sammenlægning vil indebære universalsuccession, hvilket endvidere indebærer, at VF vil være det fortsættende selskab, der overtager alle rettigheder og forpligtelser fra DGIF;
  - (b) efter gennemførelsen af den Lovbestemte Sammenlægning vil hverken VF eller nogen af dets danske aktiver er beskyttet ved immunitet eller på anden måde mod

retsfølgelse eller håndhævelse eller fuldbyrdelse af dom eller andet udlægsgrundlag i Danmark;

- (c) den Lovbestemte Sammenlægning vil ikke påvirke vurderingen af risikoeksponering over for VF ved fastsættelsen af kapitalkrav i henhold til Kapitalkravsforordningen, da forpligtelserne for VF fortsat vil være garanteret af den danske stat; og
- (d) efter gennemførelsen af den Lovbestemte Sammenlægning vil de forpligtelser, der påhviler VF, inklusiv de forpligtelser, der er overdraget fra DGIF i medfør af den Lovbestemte Sammenlægning, være omfattet af den samme garanti fra den danske stat, som gælder for forpligtelserne for VF forud for gennemførelsen af den Lovbestemte Sammenlægning.

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

## 4. VURDERING

### 4.1 Den Lovbestemte Sammenlægning

4.1.1 I medfør af § 11, stk. 3, af EIFO-loven vil alle aktiver og passiver, herunder kontrakter, blive overdraget til VF i medfør af den Lovbestemte Sammenlægning. Som det fortsættende selskab vil VF således overtage alle DGIFs rettigheder og forpligtelser.

4.1.2 Det følger direkte af forarbejde til EIFO-Loven (*Folketingstidende 2021-2022, tillæg A, L 167 som fremsat, p. 29*), at den Lovbestemte Sammenlægning ikke vil indebære negative konsekvenser for rettigheder eller forpligtelser tilhørende DGIFs aftaleparter, og at den Lovbestemte Sammenlægning vil blive gennemført gennem lovbestemt universalsuccession.

### 4.2 Garanti fra den danske stat

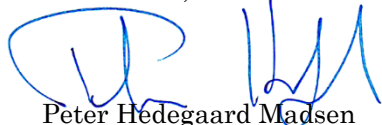
4.2.1 Det følger af § 20 i VF-Loven, at Staten indtræder i VFs rettigheder og forpligtelser, i det omfang virksomhedens egenkapital og hensættelser ikke er tilstrækkelige.

4.2.2 Det fremgår udtrykkeligt af forarbejderne til VF-Loven (*Folketingstidende 2017-2018, tillæg A, L 123 som fremsat, p. 23*), at VF, som følge af den statslige garanti er omfattet af artikel 201 i Kapitalkravsforordningen, idet VF er at anse som en del af staten eller som en offentlig enhed, som staten har stillet passende sikkerhed for.

## 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 tredje-mand, 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 hver-ken 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 29. november 2022



Peter Hedegaard Madsen

Partner, Advokat (H)

Danmarks Grønne Investeringsfond  
Business registration no. 36458097  
C/O Vækstfonden  
Strandvejen 104B  
DK-2900 Hellerup  
("DGIF")

and

Vækstfonden  
Business registration no. 16294675  
Strandvejen 104B  
DK-2900 Hellerup  
("VF")

(DGIF and VF are collectively referred to as the "Addressees")

## Legal Opinion – Statutory Merger of DGIF and VF

We have been requested by the Addressees to render this opinion regarding the effect of the Statutory Merger (as defined below) on (i) the rights and obligations of DGIF and VF (ii) the treatment of risk exposure to VF when calculating capital requirements pursuant to Regulation (EU) no. 575/2013 of the European Parliament and of the Council of 26 June 2013 on prudential requirements for credit institutions and investment firms and amending Regulation (EU) no. 648/2012 as amended (the "Capital Requirements Regulation").

### 1. BACKGROUND

- 1.1 As of the date of this opinion, DGIF is established as an independent governmental administrative entity (in Danish: *Selvstændig statslig forvaltningsenhed*) pursuant to act no. 1285 of 9 December 2014 on Danmarks Grønne Investeringsfond (in Danish: *Lov nr. 1285 af 9. december 2014 om Danmarks Grønne Investeringsfond*) as amended (the "DGIF Act").
- 1.2 As of the date of this opinion, VF is established as an independent public company pursuant to act no. 691 of 8 June 2018 on Vækstfonden (in Danish: *Lov nr. 691 af 8. juni 2018 om*

---

*Vækstfonden*) as amended (the “**VF SOV Act**”) and is directly owned by the Danish State through the Minister for Industry, Business and Financial Affairs.

- 1.3 Pursuant to section 11(3) of act no. 871 of 21 June 2022 on Danmarks Eksport- og Investeringsfond (in Danish: *Lov nr. 871 af 21. juni 2022 om Danmarks Eksport- og Investeringsfond*) (the “**EIFO SOV Act**”), the Minister for Industry, Business and Financial Affairs is authorised to merge DGIF and VF with VF as the continuing entity (the “**Statutory Merger**”).

## 2. LIMITATIONS

- 2.1 This opinion is confined to and given based on Danish law in force at the date hereof as currently 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 opinion is also confined to the matters stated herein and is not to be read as extending to any other matter, by implication or otherwise.
- 2.3 We have not conducted any due diligence or similar investigation into any factual matters in connection with this opinion, and we have not reviewed any of the contracts, guarantees or other legal relationships to which DGIF or VF is a party.
- 2.4 We have not been presented with specific merger plans, merger statements, or company documents in relation to the Statutory Merger.
- 2.5 The conclusions reached in this opinion represent and are based on our legal assessment of the DGIF Act, VF SOV Act, EIFO SOV Act and the facts presented to us by DGIF and VF as described in this opinion.

## 3. OPINION

- 3.1 Based on the foregoing and subject to the limitations set out in paragraph 2 above, we are of the opinion that:
- (a) the Statutory Merger will entail universal succession (in Danish: *universalsuccession*), which further entails that VF as the continuing entity will take over all rights and obligations of DGIF;

- (b) following the Statutory Merger, neither VF nor any of its Danish assets enjoy any rights of sovereign or other immunity from legal proceedings or the execution of judgment or other attachment in Denmark;
- (c) the Statutory Merger will not affect the treatment of risk exposure to VF when calculating capital requirements pursuant to the Capital Requirements Regulation, as the obligations of VF will continue to be guaranteed by the Danish State; and
- (d) following the Statutory Merger, the obligations of VF, including all obligations of DGIF transferred pursuant to the Statutory Merger, will remain subject to the same guarantee from the Danish State as the obligations of VF did prior to the Statutory Merger.

Our opinion under (a) through (d) above is based on our legal analysis, which is summarised below in paragraph 4.

## 4. LEGAL ANALYSIS

### 4.1 The Statutory Merger

4.1.1 Pursuant to section 11(3) of the EIFO SOV Act, all assets and liabilities, including contracts, will be transferred from DGIF to VF by way of the Statutory Merger. Thus, as the continuing entity, VF will be taking over all rights and obligations of DGIF.

4.1.2 In the preparatory works of the EIFO SOV Act (*Folketingstidende 2021-2022, tillæg A, L 167 som fremsat, p. 29*) it is explicitly stated that the Statutory Merger will not entail any adverse effect on rights and obligations of the contracting parties of DGIF, and that the Statutory Merger will be completed through statutory universal succession (in Danish: *Lovbestemt universalsuccession*).

### 4.2 Guarantee from the Danish State

4.2.1 Pursuant to section 20 of the VF SOV Act the Danish State shall assume the rights and obligations of VF to the extent that VF's equity and provisions are insufficient.

4.2.2 In the preparatory works of the VF SOV Act (*Folketingstidende 2017-2018, tillæg A, L 123 som fremsat, p. 23*), it is explicitly stated that, as a consequence of the state guarantee, VF is regarded as being subject to article 201 of the Capital Requirements Regulation, as VF is regarded as a part of the state or as a public entity for which the state has provided suitable collateral.

**5. BENEFIT OF OPINION**

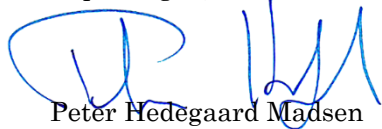
5.1 This opinion is issued solely for the benefit of the Addressees and may not be relied upon or used by any other person or for any other purpose without our prior written consent.

5.2 We hereby accept that the Addressees may disclose this opinion directly to third parties at the sole discretion of the Addressees and that the Addressees may publish a copy of this opinion to the website of the Addressees. However, third parties to whom this opinion has been disclosed may not directly or indirectly rely on this opinion.

5.3 This opinion is given to, and may be relied upon, by the Addressees on the condition that the Addressees accepts and agrees that:

- (a) this opinion shall be governed by Danish law;
- (b) 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 opinion; and
- (c) our liability to the Addressees of whatever nature under or in connection with this opinion whether in contract, tort or otherwise, for any losses caused as a consequence of its or its reliance upon the opinions expressed herein or otherwise, shall be limited to a maximum amount of DKK 75,000,000 in aggregate.

Copenhagen, 29 November 2022



Peter Hedegaard Madsen

Partner, Attorney