



Vedtægter / Articles of Association

for Raven Value Partners Global Fund K/S

1. Navn	1. Name
1.1 Kommanditselskabets navn er Raven Value Partners Global Fund K/S.	1.1 The limited partnership's name is Raven Value Partners Global Fund K/S.
1.2 Kommanditselskabet er et dansk kommanditselskab (K/S).	1.2 The limited partnership is a Danish limited partnership (K/S).
2. Formål	2. Objects
2.1 Kommanditselskabets formål er at generere afkast på kommanditselskabets stamkapital ved at foretage investeringer i overensstemmelse med den kommanditselskabsaftale, der regulerer kommanditselskabet.	2.1 The limited partnership's purpose is to generate return on the limited partnership's contributed capital by making investments in accordance with the limited partnership agreement governing the limited partnership.
2.2 Kommanditselskabet er en alternativ investeringsfond i henhold til lov om forvaltere af alternative investeringsfonde mv. og forvaltes af en ekstern forvalter, der er registreret som forvalter af alternative investeringsfonde.	2.2 The limited partnership is an alternative investment fund according to the Act on Alternative Investment Fund Managers etc. and is managed by an external manager, which is registered as an alternative investment funds manager.
3. Stamkapital	3. Contributed capital
3.1 Kommanditselskabets stamkapital udgør DKK 52.000.002 og er fordelt på kommanditanparter à DKK 1.	3.1 The limited partnership's contributed capital is DKK 52.000.002 and is divided into shares of DKK 1.
3.2 Kommanditselskabets stamkapital er, og skal til enhver tid være, fuldt indbetalt.	3.2 The limited partnership's contributed capital is and shall at all times be fully paid in.
3.3 Kommanditselskabets stamkapital kan forhøjes ved samtidig ændring af vedtægterne. Forhøjelsesbeløbet skal indbetales fuldt ud til kommanditselskabet.	3.3 The limited partnership's contributed capital may be increased by a simultaneous amendment of the articles of association. The increase amount must be fully paid in to the limited partnership.
3.4 Kommanditselskabets stamkapital kan nedsættes i forbindelse med indløsning, jf. pkt. 8.1, ved samtidig ændring af vedtægterne.	3.4 The limited partnership's contributed capital may be reduced in connection with a redemption, cf. item 8.1, subject to a simultaneous amendment of the articles of

3.5	Kommanditselskabet ejes af kommanditisterne i forhold til deres andel af stamkapitalen.	3.5	association. The limited partnership is owned by the limited partners <i>pro rata</i> to their part of the contributed capital.
4.	Hæftelse	4.	Liability
4.1	Den ansvarlige deltager i kommanditselskabet er Raven Value Partners GP ApS, CVR-nr. 45 74 40 19, der som komplementar hæfter direkte og ubegrænset for alle kommanditselskabets forpligtelser. De øvrige deltagere er kommanditister, og deres hæftelse er begrænset til deres andel af stamkapitalen.	4.1	The general partner of the limited partnership is Raven Value Partners GP ApS, CVR no. 45 74 40 19, being the participant in the limited partnership which has direct and unlimited financial liability for the obligations of the limited partnership. The other participants are limited partners, and their liability is limited to their share of the limited partnership's contributed capital.
4.2	Kommanditisterne har ingen regres over for komplementaren for kommanditisternes forpligtelser, der udspringer af disse vedtægter eller på noget andet grundlag, medmindre kommanditisterne udtrykkeligt og skriftligt har forbeholdt sig regres over for komplementaren for den relevante forpligtelse ved påtegningen af forpligtelsen.	4.2	The limited partners have no recourse against the general partner for the limited partners' obligations arising from these articles of association or on any other basis, unless the limited partners expressly and in writing have reserved the right of recourse against the general partner for the relevant obligation at the time of incurring the obligation.
5.	Udlodninger	5.	Distributions
5.1	Kommanditselskabet udlodder årligt et udbyttebeløb svarende til 22 % af kommanditselskabets årlige resultat som anført i kommanditselskabets godkendte årsrapport.	5.1	The limited partnership annually distributes a dividend amount equal to 22% of the limited partnership's net earnings for the year as stated in the limited partnership's approved annual report.
6.	Overdragelse og anden overgang af kommanditanparter	6.	Transfer and other change of ownership of shares
6.1	Kommanditanparterne er ikke frit omsættelige, idet enhver overgang eller pantsætning af kommanditanparter kræver	6.1	The shares shall not be freely transferable, as any transfer or pledge of shares requires the prior written consent of the

- | | | | |
|-----------|--|-----------|--|
| | komplementarens forudgående skriftlige samtykke. | | general partner. |
| 6.2 | Erhververen af kommanditanparter indtræder i hæftelsen overfor kommanditselskabet fra det tidspunkt, hvor notering af det godkendte ejerskifte har fundet sted, og samtidigt frigøres overdrageren for sine hæftelser overfor kommanditselskabet. | 6.2 | The purchaser of shares becomes liable to the limited partnership from the date of the approval of the transfer of ownership and registration in the register of limited partners, and, at the same time, the seller is released from its liability towards the limited partnership. |
| 7. | Indløsning | 7. | Redemption |
| 7.1 | Kommanditister har ret til at blive indløst i det omfang det tillades i henhold til indløsningsbestemmelserne i den kommanditselskabsaftale, der regulerer kommanditselskabet. Derudover har komplementaren ret til at forlange kommanditisterne indløst på de vilkår, der fremgår af den kommanditselskabsaftale, der regulerer kommanditselskabet. | 7.1 | Limited partners are entitled to be redeemed to the extent permitted under the redemption provisions of the limited partnership agreement governing the limited partnership. In addition, the general partner is entitled to require the redemption of limited partners on the terms set out in the limited partnership agreement governing the limited partnership. |
| 8. | Generalforsamlingen | 8. | General meeting |
| 8.1 | Komplementaren indkalder til én ordinær generalforsamling i kommanditselskabet om året. | 8.1 | The general partner convenes one annual general meeting in the limited partnership. |
| 8.2 | Komplementaren kan til enhver tid indkalde til en ekstraordinær generalforsamling, når komplementaren finder det hensigtsmæssigt. Generalforsamlinger afholdes som angivet i indkaldelsen til generalforsamlingen. | 8.2 | The general partner may at any time convene an extraordinary general meeting when deemed appropriate by the general partner. General meetings are held as determined in the notice of the general meeting. |
| 8.3 | En kommanditist, eller en gruppe af kommanditister, der repræsenterer mindst 20% procent af kommanditselskabets stamkapital, kan ved skriftlig meddelelse til komplementaren kræve, at komplementaren indkalder til en ekstraordinær generalforsamling. | 8.3 | A limited partner, or a group of limited partners, representing at least 20 % percent of the limited partnership's contributed capital, may by written notice to the general partner require the general partner to convene an extraordinary general meeting. |

- | | | | |
|-----|---|-----|---|
| 8.4 | Komplementaren skal senest ti (10) arbejdsdage før enhver generalforsamling give hver kommanditist skriftlig meddelelse om generalforsamlingen, som skal indeholde oplysninger om tidspunkt og sted for generalforsamlingen samt dagsorden, herunder detaljer om de beslutningsforslag, der skal behandles af kommanditisterne på generalforsamlingen, samt eventuelle relevante bilag. | 8.4 | The general partner shall no later than ten (10) business days prior to any general meeting provide each limited partner with a written notice of such meeting, which shall include details of the time and place of the general meeting and the agenda, including details of the proposed decision(s) to be passed by the limited partners at such general meeting and any relevant supporting documents. |
| 8.5 | På kommanditselskabets generalforsamlinger har hver kommanditist én stemme for hver kommanditanpart à DKK 1, som vedkommende ejer. Alle beslutninger på en generalforsamling kræver, medmindre andet er angivet i disse vedtægter eller i den kommanditselskabsaftale, der regulerer dette kommanditselskab, simpelt flertal af de afgivne stemmer for vedtagelse af det pågældende beslutningsforslag. Referat af generalforsamlinger skal udsendes til alle kommanditister inden for femten (15) arbejdsdage. | 8.5 | At the general meetings of the limited partnership each limited partner has one vote for each share of DKK 1 owned by such limited partner. All resolutions at a general meeting shall, unless stated otherwise in these articles of association or the limited partnership agreement governing this limited partnership, require a simple majority of votes cast in favour of the adoption of such proposed resolution. Minutes of general meetings shall be circulated within fifteen (15) business days to all limited partners. |
| 8.6 | Komplementaren udpeger en dirigent for generalforsamlingen til at lede forhandlingerne og træffe beslutning om spørgsmål vedrørende proceduren for drøftelser og afstemninger. | 8.6 | The general partner appoints a chairman of the general meeting to direct the proceedings and to decide on matters regarding the procedure of the discussions and voting. |
| 8.7 | På den ordinære generalforsamling skal dagsordenen som minimum omfatte følgende punkter: <ul style="list-style-type: none">• Redegørelse fra komplementaren om udviklingen i kommanditselskabets aktiviteter i det forløbne år, herunder investeringer | 8.7 | At the annual general meeting, the agenda shall at least include the following items: <ul style="list-style-type: none">• Statement from the general partner of the development of the limited partnership's activities in the past year, including investments |

	<ul style="list-style-type: none"> • Fremlæggelse og godkendelse af den reviderede årsrapport samt forslag til fordeling af overskud eller underskud • Valg af revisor • Eventuelle forslag fra komplementaren eller kommanditisterne 		<ul style="list-style-type: none"> • Presentation and approval of the audited annual report as well as the proposal on distribution of profit or losses • Election of auditor • Any proposals from the general partner or the limited partners
8.8	Enhver generalforsamling, der er lovligt indkaldt i henhold til dette afsnit, er beslutningsdygtig, uanset antallet af deltagende eller repræsenterede kommanditister.	8.8	All general meetings convened in accordance with this section forms a quorum, regardless of the number of participating or represented limited partners.
9.	Vederlag til komplementaren	9.	General partner remuneration
9.1	Som vederlag for sine forpligtelser som komplementar for kommanditselskabet modtager komplementaren et årligt beløb på 5 % af komplementarens egenkapital ifølge komplementarens seneste godkendte årsrapport, dog minimum DKK 25.000. Vederlaget betales 30 arbejdsdage efter afslutningen af komplementarens regnskabsår.	9.1	In exchange for its obligations towards the limited partnership as general partner, the general partner shall from the limited partnership receive an annual remuneration calculated as an amount equal to 5% per annum of the general partner's equity as calculate in the latest approved annual report, however as a minimum DKK 25,000. The annual remuneration is payable each year not later than thirty (30) business days after the end of the general partner's financial year.
10.	Elektronisk kommunikation	10.	Electronic communication
10.1	Der kan anvendes elektronisk dokumentudveksling og elektronisk post i kommunikationen mellem kommanditselskabet, komplementaren og kommanditisterne.	10.1	The limited partnership, the general partner and the limited partners may exchange documents electronically and communicate by email.
10.2	Alle meddelelser og dokumenter, der skal udveksles mellem kommanditselskabet, komplementaren og kommanditisterne i henhold til kommanditselskabets vedtægter og den kommanditselskabsaftale, der regulerer kommanditselskabet, herunder indkaldelse af kommanditisterne til	10.2	All notices and documents, which must be exchanged between the limited partnership, the general partner and the limited partners according the limited partnership's articles of association and the limited partnership agreement governing the limited partnership, including notices

ordinære og ekstraordinære generalforsamlinger med tilhørende dagsorden og fuldstændige forslag, fuldmagter, årsrapporter samt i øvrigt generelle oplysninger fra kommanditselskabet og komplementaren til kommanditisterne, kan fremsendes af kommanditselskabet og komplementaren til kommanditisterne per e-mail. Kommanditselskabet er forpligtet til at anmode kommanditisterne om en e-mail-adresse, hvortil meddelelser og dokumenter mv. skal sendes elektronisk. Det er kommanditisternes ansvar at sikre, at kommanditselskabet og komplementaren til enhver tid er i besiddelse af en korrekt e-mailadresse.

10.3 Kommanditister kan ved henvendelse til kommanditselskabet og komplementaren få nærmere oplysninger om kravene til de anvendte systemer samt om fremgangsmåden i forbindelse med elektronisk kommunikation.

11. Ledelse og tegningsret

11.1 Kommanditselskabet ledes og repræsenteres alene af komplementaren, og kommanditisterne har ingen beføjelser i forhold til ledelsen af kommanditselskabet eller ret til at agere på kommanditselskabets vegne i øvrigt.

11.2 Kommanditselskabet tegnes af komplementaren.

11.3 Komplementaren skal godkende alle væsentlige beslutninger i kommanditselskabet, herunder, men ikke begrænset til, enhver beslutning, der øger

convening annual and extraordinary general meetings, including an agenda and complete proposals, instruments of proxy, annual reports and other general information from the limited partnership and the general partner to the limited partners may be sent by email. The limited partnership must request that the registered limited partners state an email address to which the limited partnership may send notices, and documents, etc. Each limited partner must ensure that the limited partnership and the general partner have the correct email address at all times.

10.3 The limited partners may contact the limited partnership and the general partner to obtain information on system requirements and procedures for electronic communication.

11. Management and signatory power

11.1 The general partner has the sole right and obligation to manage and act for and on behalf of the limited partnership and the limited partners shall have no right to participate in the management of the limited partnership or act for and on behalf of the limited partnership.

11.2 The limited partnership is bound by the signature of the general partner.

11.3 The general partner shall approve all material decisions of the limited partnership, including (without limitation) any decision that materially increases the liability of the

komplementarens ansvar som komplementar for kommanditselskabet.

general partner as general partner of the limited partnership.

12. Regnskabsår, revision og årsrapport

12. Financial year, auditing and annual report

12.1 Kommanditselskabets regnskabsår er 1. januar til den 31. december. Kommanditselskabets første regnskabsår løber fra stiftelsen til den 31. december 2026.

12.1 The financial year for the limited partnership is 1 January to 31 December. The limited partnership's first financial year runs from the formation to 31 December 2026.

12.2 Kommanditselskabets årsregnskab revideres af en godkendt revisor.

12.2 The annual report for the limited partnership is audited by an approved auditor.

12.3 Kommanditselskabets revisor vælges på kommanditselskabets ordinære generalforsamling.

12.3 The limited partnership's auditor is elected at the limited partnership's annual general meeting.

Vedtaget den 20. november 2025.

Adopted on 20 November 2025.

Ændret i forbindelse med forhøjelsen af kommanditselskabets stamkapital den 30. november 2025.

Amended in connection with the increase of the limited partnership's contributed capital on 30 November 2025.

For Raven Value Partners GP ApS:

Peter Stæhr
Direktør / Executive officer

PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registreret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

Peter Stæhr

Direktør / Executive officer

På vegne af: Raven Value Partners GP ApS

Serienummer: 035d925f-bb07-424d-9abc-1c7360c3f995

IP: 217.74.xxx.xxx

2025-12-10 11:46:37 UTC



Dette dokument er underskrevet digitalt via [Penneo.com](https://penneo.com). De underskrevne data er valideret vha. den matematiske hashværdi af det originale dokument. Alle kryptografiske beviser er indlejret i denne PDF for validering i fremtiden.

Dette dokument er forseglet med et kvalificeret elektronisk segl. For mere information om Penneos kvalificerede tillidstjenester, se <https://eutl.penneo.com>.

Sådan kan du verificere, at dokumentet er originalt

Når du åbner dokumentet i Adobe Reader, kan du se, at det er certificeret af **Penneo A/S**. Dette beviser, at indholdet af dokumentet er uændret siden underskriftstidspunktet. Bevis for de individuelle underskrivers digitale underskrifter er vedhæftet dokumentet.

Du kan verificere de kryptografiske beviser vha. Penneos validator, <https://penneo.com/validator>, eller andre valideringstjenester for digitale underskrifter.