Advokatpartnerselskab
Kalvebod Brygge 39-41
DK - 1560 København V
Telefon: +45 33 300 200
Fax: +45 33 300 299
www.lundelmersandager.dk
CVR nr. 32 28 39 34

VEDTÆGTER

Grünbaum Value Invest A/S, CVR-nr. 42490229

Dato: 1. oktober 2026

1 Selskabets navn

1.1 Selskabets navn er Grünbaum Value Invest A/S.

2 Selskabets formål

2.1 Selskabets formål er at foretage investering i aktier, optioner, obligationer og investeringsforeningsandele samt anden dermed beslægtet virksomhed. Selskabets midler kan endvidere placeres som indlån i pengeinstitutter. Selskabet kan ikke optage lån med henblik på investering.

3 Selskabets kapital og aktier

3.1 Selskabskapitalen er DKK 32.449.113 fordelt i aktier a DKK 1 eller multipla heraf. Selskabskapitalen er fuldt indbetalt.

3.2 Aktierne er fordelt i følgende klasser:

Nominelt DKK 1.646.370 A-aktier a DKK 1 eller multipla heraf.

Nominelt DKK 30.802.743 B-aktier a DKK 1 eller multipla heraf.

3.3 A-aktierne og B-aktierne har forskellig retsstilling i relation til udlodning, jf. punkt 4 og stemmeret jf. punkt 11.

3.4 Enhver overgang af aktier er betinget af bestyrelsens forudgående skriftlige godkendelse heraf. Hvilket skriftlige samtykke kan gives eller afvises efter bestyrelsens diskretionære vurdering.

3.5 Aktierne skal lyde på navn og stedse være noteret i selskabets ejerbog. Der udstedes ikke ejerbeviser.

4 Forlods udbytte

4.1 A-aktierne har ret til at oppebære et forlods udbytte betinget af:

4.1.1 at selskabets primo egenkapital reguleret for kapital af- eller tilgang, pr. statusdagen mindst er vokset med 6 % i regnskabsåret,

4.1.2 at selskabets ultimo egenkapital siden selskabets stiftelse, reguleret for kapital af- eller tilgang, gennemsnitligt er vokset med mindst 6 % p.a.,

4.1.3 at selskabets egenkapital pr. statusdagen, reguleret for kapital af- eller tilgang, er større end selskabets egenkapital (reguleret for kapital af- eller tilgang) med tillæg på 6 % p.a., på en hvilken som helst anden statusdag siden selskabets stiftelse.

4.2 Det forlods udbytte beregnes som:

4.2.1 25 % af (selskabets regnskabsmæssige resultat minus (6 % af selskabets primo egenkapital, reguleret for eventuel kapital af- og tilgang i regnskabsåret)). Eventuelle reguleringer for kapital af- eller tilgang sker forholdsmæssigt for perioden.

4.2.2 Det forlods udbytte kan dog højest udgøre 25 % af forskellen mellem selskabets egenkapital pr. statusdagen, og selskabets egenkapital (reguleret for eventuel kapital af- og tilgang i opgørelsesperioden) pr. statusdagen for opgørelsen af seneste forlods udbetaling, tillagt 6 % p.a.

4.3 Bestyrelsen kan beslutte at udbetale op til 90 % af det forventede udbytte til A-aktionæren som a conto forlods udbytte i anden halvdel af december måned. Afgørelse om beslutning af udbytte træffes i øvrigt under respekt af bestemmelsen i selskabslovens kap. 11.

5 Udbytte

5.1 Udover det i punkt 4 nævnte forlods udbytte, skal selskabet som udgangspunkt ikke udlodde udbytte. Det kan dog bestemmes, at der skal udloddes udbytte, hvis det besluttes i overensstemmelse med punkt 12.2.4.

5.2 Eventuelt udbytte udbetales af selskabet til den, der i ejerbogen står anført som ejer af den pågældende aktie. Udbytte, der ikke er udbetalt inden tre år efter forfaldsdagen, tilfalder selskabet.

5.3 Selskabets bestyrelse er, efter aflæggelsen af selskabets første årsrapport, bemyndiget til at træffe beslutning om udlodning af ekstraordinært præferenceudbytte i overensstemmelse med selskabslovens regler. Beslutningen skal i givet fald træffes i perioden mellem 1. december og indtil vedtagelsen af selskabets årsrapport på den ordinære generalforsamling.

6 Bemyndigelser

6.1 Forhøjelse af aktiekapitalen

6.1.1 Selskabets bestyrelse er bemyndiget til ad en eller flere gange, indtil 1. juni 2027, at forhøje selskabets aktiekapital med op til nominelt DKK 500.000.000 B-aktier og/eller 50.000.000 A-aktier ved kontant betaling, gældskonvertering eller indskud i andre værdier end kontanter. Bemyndigelsen kan genbruges. Kapitalforhøjelsen skal i øvrigt ske på følgende vilkår:

6.1.1.1 der kan ikke ske delvis indbetaling,

6.1.1.2 kapitalejerne har ikke fortegningsret,

6.1.1.3 der skal gælde indskrænkninger i de nye aktiers omsættelighed i overensstemmelse med vedtægterne,

6.1.1.4 de nye aktier er ikke omsætningspapirer,

6.1.1.5 de nye aktier skal lyde på navn og noteres i selskabets ejerbog,

6.1.1.6 kapitalforhøjelsen skal mindst ske til en kurs, der modsvarer selskabets indre værdi.

6.1.2 Bestyrelsen har den 7. juli 2022 besluttet at udnytte bemyndigelsen for nominelt DKK 11.493.669 B-aktier, herefter resterer en bemyndigelse på nominelt DKK 50.000.000 A-aktier og nominelt DKK 488.506.331 B-aktier.

6.1.3 Bestyrelsen har den 6. marts 2023 besluttet at udnytte bemyndigelsen for nominelt DKK 2.738.552 B-aktier, herefter resterer en bemyndigelse på nominelt DKK 50.000.000 A-aktier og nominelt DKK 485.767.779 B-aktier.

6.1.4 Bestyrelsen har den 6. november 2023 besluttet at udnytte bemyndigelsen for nominelt DKK 4.526.666 aktier, hvoraf 896.370 er A-aktier og 3.630.296 er B-aktier, herefter resterer en bemyndigelse på nominelt DKK 49.103.630 A-aktier og nominelt DKK 482.137.483 B-aktier.

6.1.5 Bestyrelsen har den 11. marts 2024 besluttet at udnytte bemyndigelsen for nominelt DKK 6.852.462 B-aktier, herefter resterer en bemyndigelse på nominelt DKK 49.103.630 A-aktier og nominelt DKK 475.285.021 B-aktier.

6.1.6 Bestyrelsen har den 14. juni 2024 besluttet at udnytte bemyndigelsen for nominelt DKK 1.639.627 B-aktier, herefter resterer en bemyndigelse på nominelt DKK 49.103.630 A-aktier og nominelt DKK 473.645.394 B-aktier.

6.1.7 Bestyrelsen har den 27. januar 2026 besluttet at udnytte bemyndigelsen for nominelt DKK 4.448.137 B-aktier, herefter resterer en bemyndigelse på nominelt DKK 49.103.630 A-aktier og nominelt DKK 469.197.257 B-aktier

7 Tilbagekøbsforpligtelse

7.1 Hvis en B-aktionær i stedet for salg til en af bestyrelsen godkendt køber ønsker at afhænde sine aktier til Selskabet, skal aktionæren give meddelelse herom til selskabet. Selskabet skal på forlangende af aktionæren senest 30 dage efter meddelelsen om afhændelse tilbagekøbe aktierne kontant til indre værdi reguleret for henlagte andele af forlods udbytte tilknyttet A-aktierne pr. dagen for afhændelsen minus et gebyr på 1 % pr. dagen for afhændelse. Hvis meddelelses gives således, at overdragelse kan ske pr. 31. marts, 30. juni, 30. september eller 31. december skal der alene fradrages et gebyr på 0,5 %. Indre værdi skal opgøres på baggrund af lukkekurserne for selskabets portefølje den pågældende dag. Selskabet bistår ikke ved salg af poster på under nominelt DKK 100.000.

7.2 Til opfyldelse af forpligtelsen i punkt 7.1, er selskabets bestyrelse, med de begrænsninger, der følger af selskabsloven, indtil 1. juni 2027 bemyndiget til at tilbagekøbe op til i alt nominelt DKK 500.000.000 B-aktier til den kurs, som er angivet i punkt 7.1. Endvidere er selskabets bestyrelse i samme periode bemyndiget til helt eller delvist at sælge selskabets beholdning af egne aktier til indre værdi pr. dagen for afhændelse.

7.2.1 Bestyrelsen har den 7. november 2023 udnyttet bemyndigelsen delvist ved at tilbagekøbe nominelt DKK 1.318.682 B-aktier til kurs 111,561. Herefter resterer en bemyndigelse i henhold til punkt 7.2 til at tilbagekøbe op til i alt nominelt DKK 498.681.318 B-aktier.

7.2.2 Bestyrelsen har den 17. september 2024 solgt egne aktier for nominelt DKK 1.318.682 B-aktier.

7.2.3 Bestyrelsen har den 4. november 2025 udnyttet bemyndigelsen delvist ved at tilbagekøbe nominelt DKK 672.277 B-aktier til kurs 110,196. Herefter resterer en bemyndigelse i henhold til punkt 7.2 til at tilbagekøbe op til i alt nominelt DKK 498.009.041 B-aktier.

7.2.4 Bestyrelsen har den 1. juli 2026 solgt egne aktier for nominelt DKK 448.330 B-aktier.

7.2.5 Bestyrelsen har den 1. oktober 2026 solgt egne aktier for nominelt DKK 223.947 B-aktier.

8 Generalforsamlinger

8.1 Selskabets generalforsamlinger afholdes på selskabets hjemsted eller i Storkøbenhavn.

8.2 Bestyrelsen er bemyndiget til at beslutte, når den finder det hensigtsmæssigt, at generalforsamlingen afholdes som delvis elektronisk eller fuldstændig elektronisk generalforsamling forudsat at generalforsamlingen kan afvikles på betryggende vis og at lovgivningens øvrige krav til en delvis elektronisk eller fuldstændig elektronisk generalforsamling opfyldes. Aktionærer vil have mulighed for at deltage, ytre sig og stemme via elektroniske løsninger. Aktionærer, som deltager i generalforsamlingen, afholder deres egne udgifter forbundet med deltagelsen. Detaljerede oplysninger om fremgangsmåden for tilmelding og deltagelse gøres tilgængelig på selskabets hjemmeside.

8.3 Ordinær generalforsamling afholdes efter udløbet af hvert regnskabsår, således at den godkendte årsrapport kan indleveres til Erhvervsstyrelsen senest 6 måneder efter afslutningen af hvert regnskabsår.

8.4 Generalforsamlinger indkaldes af bestyrelsen med mindst 2 ugers og højst 4 ugers skriftligt varsel til aktionærerne til den fysiske postadresse eller - efter bestyrelsens valg - til aktionærernes elektroniske postadresse.

8.5 Senest 2 uger før afholdelse af en generalforsamling fremlægges til eftersyn for aktionærerne dagsordenen og de fuldstændige forslag, der skal fremsættes for generalforsamlingen, og for den ordinære generalforsamlings vedkommende tillige årsrapporten.

8.6 Forslag, der fremsættes af aktionærerne senest 6 uger inden den ordinære generalforsamling, behandles på generalforsamlingen. Selskabets bestyrelse vurderer om forslag, der fremsættes senere, skal behandles.

8.7 Ekstraordinære generalforsamlinger afholdes efter generalforsamlingens eller bestyrelsens beslutning, efter skriftlig anmodning til bestyrelsen fra en eller flere

aktionærer der ejer mindst 5 % af selskabskapitalen eller efter anmodning fra selskabets revisor. Anmodningen skal angive formålet med afholdelsen af en ekstraordinær generalforsamling. Indkaldelse hertil skal ske inden 2 uger efter anmodning herom med kortest muligt varsel.

9 Dagsorden – ordinær generalforsamling

9.1 Dagsordenen for den ordinære generalforsamling skal omfatte:

9.1.1 Bestyrelsens beretning.

9.1.2 Forelæggelse af årsrapport med revisionspåtegning til godkendelse.

9.1.3 Bestyrelsens forslag til anvendelse af overskud eller dækning af tab i henhold til den godkendte årsrapport.

9.1.4 Meddelelse af decharge til bestyrelsen.

9.1.5 Valg af medlemmer til bestyrelsen.

9.1.6 Valg af revisor.

9.1.7 Forslag fra bestyrelsen eller aktionærerne.

9.1.8 Eventuelt.

10 Dirigent

10.1 Generalforsamlingen ledes af en af bestyrelsen valgt dirigent, der leder forhandlingerne og afgør alle spørgsmål vedrørende generalforsamlingens lovlige indvarsling, sagernes behandlingsmåde og stemmeafgivningen.

11 Stemmeret

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

11.2 Hver A-aktie på nominelt DKK 1 giver 100 stemmer.

11.3 Hver B-aktie på nominelt DKK 1 giver 1 stemme.

11.4 A-aktiernes stemmeovervægt er til stadighed betinget af, at Beile Grünbaum personligt, direkte eller indirekte kontrollerer A-aktiernes stemmeafgivning, og såfremt dette ikke længere er tilfældet, bortfalder A-aktiernes stemmeovervægt og de afgiver herefter stemme som en B-aktie. Det samme er tilfældet, såfremt Beile Grünbaum fratræder som selskabets direktør.

11.5 Hvis en af de begivenheder, der fremgår af punkt 11.4 indtræder, skal bestyrelsen uden ugrundet varsel indkalde til ekstraordinær generalforsamling med henblik på en afstemning om, hvorvidt selskabet skal opløses ved likvidation og selskabets midler fordeles forholdsmæssigt til aktionærerne.

12 Stemmeregler

12.1 De på generalforsamlingen behandlede anliggender afgøres ved simpel stemmeflerhed, hvor andet ikke er bestemt i selskabets vedtægter eller lovgivningen.

12.2 Beslutning om følgende forhold kan kun vedtages, hvis der er enighed derom blandt A-aktionærerne, og hvis der er simpelt stemmeflertal derom blandt B-aktionærerne:

12.2.1 Ændring af selskabets formål i henhold til punkt 2.1.

12.2.2 Ændring af A-aktionærernes præferencestilling i henhold til punkt 4 og punkt 11.

12.2.3 Ændring af tilbagekøbsforpligtelsen i henhold til punkt 7.

12.2.4 Udlodning af udbytte, jf. punkt 5.1.

13 Forhandlingsprotokol

13.1 Over det på generalforsamlingen passerede indføres en beretning i en dertil af bestyrelsen autoriseret protokol, der underskrives af dirigenten.

14 Bestyrelse

14.1 Selskabet ledes af en bestyrelse. Den generalforsamlingsvalgte del af bestyrelsen er på 3-5 medlemmer efter generalforsamlingens nærmere bestemmelse og vælges for ét år ad gangen. Genvalg kan finde sted.

15 Bestyrelsens virke

15.1 Bestyrelsen, der selv vælger sin formand for ét år ad gangen, har den overordnede ledelse af selskabets anliggender.

15.2 Bestyrelsen holder møde så ofte, som formanden finder det formålstjenligt, eller et af de øvrige bestyrelsesmedlemmer eller en direktør fremsætter anmodning herom.

15.3 Bestyrelsen er beslutningsdygtig, når over halvdelen af selskabets bestyrelse er til stede. Bestyrelsen træffer beslutninger ved simpel stemmeflerhed. I tilfælde af stemmelighed er formandens stemme udslagsgivende. Et bestyrelsesmedlem, der er forhindret i at komme til stede på et bestyrelsesmøde, kan give et andet bestyrelsesmedlem fuldmagt.

15.4 Bestyrelsen fastsætter i øvrigt ved en forretningsorden de nærmere bestemmelser om udførelsen af hvervet.

16 Direktion

16.1 Bestyrelsen skal ansætte én direktør til at lede den daglige drift.

17 Tegningsregel

17.1 Selskabet tegnes af én direktør eller af den samlede bestyrelse.

18 Kommunikation

18.1 Al kommunikation mellem selskabet, dets aktionærer, direktionen og bestyrelsen, herunder fremsendelse og fremlæggelse af meddelelser og dokumenter, kan – i det omfang andet ikke fremgår af selskabsloven - ske ved brug af e-mail. Det er

aktionærernes ansvar at sikre, at selskabet er i besiddelse af korrekte og opdaterede e-mailadresser.

18.2 Information om kravene til de anvendte systemer samt om fremgangsmåden i forbindelse med kommunikation ved e-mail oplyses ved henvendelse til selskabet.

19 Revision

19.1 Revisionen af selskabets årsrapporter foretages af en godkendt revisor, der vælges for ét år ad gangen.

20 Regnskabsår

20.1 Selskabets regnskabsår er 1. januar til 31. december.