

APPENDIX 4

VEDTÆGTER

for

**Brain+ A/S
CVR. Nr. 36439440**

ARTICLES OF ASSOCIATION

for

**Brain+ A/S
CVR no. 36439440**

1 NAVN

1.1 Selskabets navn er Brain+ A/S.

2 FORMÅL

2.1 Selskabets formål er udvikling og handel med elektroniske hjernetrænings øvelser og andre relaterede aktiviteter.

3 SELSKABETS KAPITAL

3.1 Selskabets kapital udgør nom. DKK 1.572.051,80 fordelt på 15.720.518 aktier af DKK 0,10 eller multipla heraf.

3.2 Aktiekapitalen er fuldt indbetalt.

3.3 Aktierne skal lyde på navn og skal registreres på navn i Selskabets ejerbog.

3.4 Aktierne er omsætningspapirer. Der gælder ingen indskrænkninger i aktierne omsættelighed.

3.5 Ingen aktier har særlige rettigheder og ingen aktionær er forpligtet til at lade sine aktier indløse.

3.6 Aktierne udstedes som dematerialiserede værdipapirer gennem VP Securities A/S.

3.7 Udbetaling af udbytte sker i henhold til de af VP Securities A/S fastsatte bestemmelser.

3.8 Selskabets ejerbog føres af VP Securities A/S-, CVR nr. 21 59 93 36.

1 NAME

1.1 The name of the company is Brain+ A/S.

2 OBJECT

2.1 The object of the company is development and trade of computerized brain training exercises, and other related activities.

3 CAPITAL OF THE COMPANY

3.1 The share capital of the company is nom. DKK 1,572,051.80 distributed into 15,720,518 shares of DKK 0.10 each or multiple hereof.

3.2 The share capital is fully paid up.

3.3 The shares shall be issued on name and shall be registered on name in the company's register of shareholders.

3.4 The shares are negotiable instruments. No restrictions in the transferability of the shares apply.

3.5 No share shall have special rights and no shareholders shall be required to have its shares redeemed.

3.6 The shares are issued as dematerialised instruments through VP Securities A/S.

3.7 Payment of dividends is made in accordance with the provision of VP Securities A/S

3.8 The company's register of shareholders is kept by VP Securities A/S, CVR no. 21 59 93 36.

4 BEMYNDIGELSER

4.1 Bemyndigelse til at udstede units bestående af aktier og warrants mod kontant betaling og/eller gældskonvertering

4.1.1 Bestyrelsen er bemyndiget indtil 31. december ~~2021~~2023 til at beslutte at udvide selskabets selskabskapital ad en eller flere gange med op til til nom. DKK ~~478.854,204~~47,600,000 (svarende til ~~4.788.542~~47,600,000 aktier a nom. DKK 0,10) uden fortegningsret for de eksisterende kapitalejere mod kontant betaling og/eller gældskonvertering til eller under markedskurs, og på de vilkår, der fastlægges af bestyrelsen.

Bestyrelsen er bemyndiget indtil 31. december 2023 til at beslutte at udvide selskabets selskabskapital ad en eller flere gange med op til nominelt DKK 4,595,720 (svarende til 45,957,200 aktier a nominelt DKK 0,10) uden fortegningsret for de eksisterende kapitalejere mod kontant betaling og/eller gældskonvertering til eller under markedskurs, og på de vilkår, der fastlægges af bestyrelsen

Uanset ovenstående er bestyrelsen dog kun berettiget til at forhøje selskabets aktiekapital med indtil et samlet beløb på nominelt DKK 4,595,720 i henhold til de to ovennævnte bemyndigelser i denne pkt. 4.1.1.

For aktier udstedt i henhold til denne bemyndigelse ovennævnte bemyndigelser skal følgende gælde:

4 AUTHORISATIONS

4.1 Authorization to issue units consisting of shares and warrants against cash payment and/or conversion of debt

4.1.1 The Board of Directors is authorized during the period until 31 December ~~2021~~2023, to resolve to increase the company's share capital at one or more times by up to nom. DKK ~~478,854.204~~47,600,000 (equivalent to ~~4,788,542~~47,600,000 shares of nom. DKK 0.10 each) without pre-emption rights for the existing shareholders against cash payment and/or conversion of debt at or below market price and on terms to be decided by the Board of Directors.

The Board of Directors is authorized during the period until 31 December 2023, to resolve to increase the company's share capital at one or more times by up to nominally DKK 4,595,720 (equivalent to 45,957,200 shares of nominally DKK 0.10 each) without pre-emption rights for the existing shareholders against cash payment and/or conversion of debt at or below market price and on terms to be decided by the Board of Director

Irrespective of the above, the Board of Directors is, however, only entitled to increase the company's share capital by up to a nominal aggregate amount of DKK 4,595,720 pursuant to the above two authorizations in this article 4.1.1.

For shares issued pursuant to this authorization the above-mentioned authorizations the following shall apply:

~~• tegning kan ske uden fortegningsret for de eksisterende kapitalejere~~

- aktierne skal indbetales fuldt ud
- aktierne skal være omsætningspapirer.
- aktierne udstedes på navn og registreres på navn i Selskabets ejerbog.

• aktierne skal i enhver henseende skal have samme rettigheder som de eksisterende aktier, og ingen aktionær er forpligtet til at lade sine aktier indløse.

- aktierne giver ret til stemmerettigheder og udbytte fra og med datoen for registreringen af kapitaludvidelse i Erhvervsstyrelsen.

Bestyrelsen er endvidere bemyndiget til at foretage eventuelle ændringer i vedtægterne, som måtte være nødvendige i forbindelse med udnyttelsen af denne bemyndigelse.

4.1.2 Samtidig med udnyttelse af bemyndigelsen i vedtægternes pkt. 4.1.1, og som en integreret del af udbudte units og prisen på disse, er bestyrelsen endvidere bemyndiget til i perioden indtil den 31. december 2023 med fortegningsret for de eksisterende kapitalejere at udstede op til 91,914,400 tegningsoptioner (warrants) vederlagsfrit, som giver ret til at tegne

~~• the existing shareholders shall not have any pre-emption rights~~

- the shares shall be fully paid up
- the shares shall be negotiable instruments.
- the shares shall be issued in the name of the holder and registered in the name of the holder in the company's register of shareholders.

• in every respect the shares shall carry the same rights as the existing shares, and no shareholder shall be obligated to have its shares redeemed.

- the shares shall carry voting rights and be entitled to dividends from the date of registration of the share capital increase with the Danish Business Authority.

The Board of Directors is entitled to make such changes and amendments to the Articles of Association as may be required as a result of the exercise of the authorization to increase the share capital.

4.1.2 Simultaneously with an exercise of the authority in art. 4.1.1, and as an integrate part of the offered units and the price of such units, the Board of Directors is authorised until 31 December 2023 without pre-emptive rights for the company's existing shareholders to issue up to 91,914,400 warrants

op til 91,914,400 aktier a nominelt 0,10 (svarende til nominelt DKK 9,191,440) ved kontant betaling til en udnyttelseskurs, der kan være lavere end markedskursen, og efterfølgende ad en eller flere omgange at forhøje selskabets aktiekapital med op til nominelt DKK 9,191,440 i forbindelse med udstedelsen af nye aktier.

~~Bestyrelsen er endvidere bemyndiget til at foretage eventuelle ændringer i vedtægterne, som måtte være nødvendige i forbindelse med udnyttelsen af denne bemyndigelse.~~

~~4.1.1A Bestyrelsen har ved bestyrelsesbeslutning af 16. september 2021 vedtaget at udnytte bemyndigelsen i § 4.1.1 til udstedelse af op til 4.788.542 stk. nye aktier svarende til nominelt DKK 478.854,20 mod kontant betaling og ved konvertering af gæld, som blev fuldt ud tegnet. Bemyndigelsen i § 4.1.1 er dermed udtømt”.~~

4.1.3

4.1.2 Samtidig med udnyttelse af bemyndigelsen i vedtægternes pkt. 4.1.1, og som en integreret del af udbudte units og prisen på disse, er bestyrelsen endvidere bemyndiget til i perioden indtil den 31. december 20212023 med fortegningsret for de eksisterende kapitalejere at udstede op til 4.788.54291,914,400 tegningsoptionerretter (warrants) vederlagsfrit, som giver ret til at tegne op til 4.788.54291,914,400 aktier a nom. 0,10 (svarende til nom. DKK 478.854,209,520,000) ved kontant betaling til en udnyttelseskurs, der kan være lavere end markedskursen, og

free of charge giving the right to subscribe for up to 91,914,400 shares of DKK 0.10 (nom. DKK 9,191,440) by cash payment of an exercise price that may be lower than the market price and subsequently, at one or more times, to increase the company’s share capital by up to nom. DKK 9,191,440 in connection with the issue of new shares.

~~The Board of Directors is entitled to make such changes and amendments to the Articles of Association as may be required as a result of the exercise of the authorization to increase the share capital.~~

~~4.1.1A By its resolution of 16 September 2021, the Board of Directors resolved to exercise the authorization included in Clause 4.1.1 to issue up to 4,788,542 shares (nom. DKK 478,854.20) against cash payment and conversion of debt, which were fully subscribed. As a result, the authorization in Clause 4.1.1 is exhausted.”~~

4.1.2 Simultaneously Further, simultaneously with an exercise of the authority in art. 4.1.1, and as an integrate part of the offered units and the price of such units, the Board of Directors is authorised until 31 December 20212023 with pre-emptive rights for the company’s existing shareholders to issue up to 4,788,54291,914,400 subscription rights (91,914,40095,200,000 warrants) free of charge giving the right to subscribe for up to 4,788,54291,914,400 shares of DKK 0.10 (nom. DKK 478,854.209,520,000) by cash payment of an exercise price that may be lower than the market price and subsequently, at one or more times,

efterfølgende ad en eller flere omgange at forhøje selskabets aktiekapital med op til nom. DKK 478.854,209,191,440 i forbindelse med udstedelsen af nye aktier.

to increase the company's share capital by up to nom. DKK 478,854.209,191,440 in connection with the issue of new shares.

4.1.34.1.4 Indehavere af disse warrants har fortegningsret til at tegne aktierne, der udstedes på baggrund af de pågældende warrants, dvs. at der ikke gælder nogen fortegningsret for eksisterende aktionærer til at tegne ~~disse warrants og~~ nye aktier udstedt på baggrund af udnyttelse af warrants.

4.1.3 Holders of such warrants shall have pre-emption rights to subscribe for the shares issued on the basis of the warrants, i.e. the existing shareholders have no pre-emption rights to subscribe for the ~~warrants and~~ new shares issued as a result of exercise of warrants.

4.1.5 Disse warrants giver ret til at tegne aktier i selskabet til en udnyttelseskurs, der svarer til 70% af den volumen vægtede gennemsnitspris pr. ~~Brain+Selskabets~~ aktie på ~~Nasdaq First North Growth Market~~ den markedsplass, hvor Selskabets aktier er noteret, i en periode på 20 handelsdage, der afsluttes to (2) bankdage forud for udnyttelsesperioden, (som fastlægges af bestyrelsen) begynder. Uanset ovenstående kan udnyttelseskursen på:

4.1.4 Such warrants confer the right to subscribe for shares at an exercise price equal to 70% of the volume weighted average price per ~~Brain+~~ share of the company on ~~Nasdaq First North Growth Market~~ the marketplace where the company's share are traded during a period of 20 trading days ending two (2) banking days prior to the exercise period (to be determined by the Board of Directors-) begins. Notwithstanding the forgoing, the exercise price on:

(i) 50% af disse warrants (TO 2 warrants) ikke overstige DKK 0,80 og kan ikke være mindre end DKK 0,20.

(i) 50% of such warrants (the Warrants of series TO 2) shall not exceed DKK 0.80 and shall not fall below DKK 0.20.

4.1.4 (ii) De øvrige 50% af disse warrants (TO 3 warrants) ikke overstige DKK 1,20 og kan ikke være mindre end DKK 0,30.

(ii) The remaining 50% of such warrants (the Warrants of series TO 3) shall not exceed DKK 1.20 and shall not fall below DKK 0.30.

4.1.45 Bestyrelsen er bemyndiget til at fastsætte de konkrete vilkår for udstedelse og udnyttelse af disse warrants og gennemførelse af kapitalforhøjelser i overensstemmelse med ovenstående bemyndigelse.

4.1.5 The Board of Directors is authorised to determine the specific terms for the allocation and exercise of warrants and execution of capital increases in accordance with the above authorisation.

4.1.6 Bestyrelsen er ligeledes bemyndiget til at udvide selskabets selskabskapital med

4.1.6 Furthermore, the Board of Directors is also authorised to resolve to increase the

op til nom. DKK ~~478.854,209,191,440~~ efter udnyttelse af disse warrants, og til at foretage sådanne ændringer i disse vedtægter, som måtte være nødvendige i forbindelse med udnyttelsen af denne bemyndigelse.

4.1.7 De nye aktier skal være fuldt indbetalt, udstedes på navn og noteres navn i selskabets ejerbog. De nye aktier er omsætningspapirer og har samme rettigheder som de eksisterende aktier. De nye aktier giver aktionærerne rettigheder fra og med datoen for registrering af kapitalforhøjelsen i Erhvervsstyrelsen.

~~4.1.2A Den 16. september 2021 traf bestyrelsen beslutning om at udnytte den i § 4.1.2 indeholdte bemyndigelse til at udbyde op til 4.788.542 warrants, som en del af de udbudte units, og traf samtidig beslutning om den dertil hørende kapitalforhøjelse ad én eller flere gange med op til 4.788.542 aktier a nom. DKK 0,10. Bemyndigelsen i § 4.1.2 er dermed udtømt"~~

~~Vilkårene for disse warrants optages som Bilag 4.1.2 som udgør en integreret del af bestyrelsens beslutning.~~

company's share capital by up to nom. DKK ~~478,854.209,191,440~~ 9,520,000 upon exercise of warrants and to make such changes to these articles of association as required as part of the exercise of this authority.

4.1.7 The new shares must be fully paid up, issued in the holder's name and registered by name in the company's register of shareholders. The new shares are negotiable instruments and have the same rights as the existing shares. The new shares entitle the confer on the holder shareholder rights from the date of registration of the share capital increase with the Danish Business Authority.

~~4.1.2A On 16 September 2021, the Board of Directors resolved to exercise the authorization under article 4.1.2 to offer up to 4,788,542 warrants as part of the offered units and resolved simultaneously, at one or more times, to increase the share capital by up to 4,788,542 shares of nom. DKK 0.10. As a result, the authorization in Clause 4.1.2 is exhausted.~~

The terms and conditions for these warrants will be adopted as Appendix 4.1.2 which shall form an integral part of the resolution of the Board of Directors.

~~4.2 Bemyndigelse til at udstede te gningsretter til medarbejdere m.fl.~~

~~4.2.1 I perioden indtil 1. august 2026 er bestyrelsen bemyndiget til ad en eller flere omgange til ledelsen, medarbejdere, konsulenter og samarbejdspartner i Selskabet efter bestyrelsens beslutning at udstede op til~~

~~4.2 Authorization to issue subscriptions rights to employees and others~~

~~4.2.1 During the period ending 1 August 2026, the Board of Directors is authorised to issue up to 1,200,000 subscription rights ("Warrants") giving the right to subscribe up to 1,200,000 shares of DKK 0.10 (nom. DKK 120,000) in the company by cash payment, to the~~

~~1.200.000 tegningsretter ("Warrants"), som giver ret til at tegne op til 1.200.000 aktier i selskabet à DKK 0,10 (nom. DKK 120.000) ved kontant betaling og efterfølgende ad en eller flere omgange at forhøje selskabets aktiekapital i forbindelse med udstedelsen af nye aktier.~~

~~management, employees, consultants and other business relations, as determined by the Board of Directors, and subsequently, at one or more times to increase the company's share capital in connection with the issue of new shares.~~

~~4.2.2—Indehavere af Warrants har fortegningsret til at tegne aktierne, der udstedes på baggrund af de pågældende Warrants, dvs. at der ikke gælder nogen fortegningsret for eksisterende aktionærer til at tegne warrants eller de nye aktier i forbindelse med udnyttelse af Warrants.~~

~~4.2.2—Holders of such warrants shall have pre-emption rights to subscribe for the shares issued on the basis of the warrants i.e. the existing shareholders have no pre-emption rights to subscribe for the warrants and new shares issued as a result of an exercise of the warrants.~~

~~4.2.3—Warrants giver ret til at tegne aktier i selskabet til en udnyttelseskurs, der mindst svarer til markedskursen på datoen for bestyrelsens udnyttelse af bemyndigelsen.~~

~~4.2.3—Warrants confer the right to subscribe for company shares at an exercise price at least equal to the market price at the date of the Board of Directors' exercise of the authorisation.~~

~~4.2.4—Bestyrelsen er bemyndiget til at fastsætte de konkrete vilkår for udnyttelse af Warrants og gennemførelse af kapitalforhøjelser i overensstemmelse med ovenstående bemyndigelse. Bestyrelsen er ligeledes bemyndiget til at udvide selskabets selskabskapital med op til nom. DKK 120.000 efter udnyttelse af Warrants, og til at foretage sådanne ændringer i disse vedtægter, som måtte være nødvendige i forbindelse med udnyttelsen af denne bemyndigelse.~~

~~4.2.4 The Board of Directors is authorised to determine the specific terms for the exercise of Warrants and execution of capital increases in accordance with the above authorisation. The Board of Directors is also authorised to resolve to increase the company's share capital by up to nom. DKK 120,000 upon exercise of Warrants and to make such changes to these articles of association as required as part of the exercise of this authority.~~

~~4.2.5—De nye aktier skal være fuldt indbetalt, udstedes i aktionærens navn og noteres på dennes navn i selskabets ejerbog. De nye aktier er omsætningspapirer og har samme rettigheder som de eksisterende aktier. De nye aktier giver aktionærene ret til at modtage udbytte fra og med datoen for registrering af kapitalforhøjelsen i Erhvervsstyrelsen.~~

~~4.2.5 The new shares must be fully paid-up, issued in the holder's name and registered by name in the company's register of shareholders. The new shares are negotiable instruments and confer the same rights as the existing shares. The new shares confer on the holder the right to receive dividends from the date of registration with the Danish Business Authority.~~

~~4.2.6 The Board of Directors may reuse and re-issue warrants that have lapsed or which~~

~~Bestyrelsen kan genbruge og genudstede warrants, som er udløbet eller som ikke er blevet udnyttet uanset årsag.~~

~~have not been exercised for whatever reason.~~

~~4.2 [THE PROVISION IS INTENTIONALLY DELETED]~~

~~4.3 Bemyndigelse til at udstede warrants til Gemstone Capital A/S~~

~~4.3 Authorization to issue warrants to Gemstone Capital A/S~~

~~4.3.1 Selskabet har engageret Gemstone Capital A/S ("**Warrantmodtager**") som rådgiver i forbindelse med en påtænkt fortegningsretsemmission i Selskabet ("**Fortegningsretsemmission**"), som forventes gennemført i 2023. Som led i Fortegningsretsemmissionen vil Selskabet udstede aktier og warrants (herefter kaldet "**TO2-Warrants**" og "**TO3-Warrants**") til investorerne. Vederlaget herfor til Warrantmodtageren består af de nedenfor nævnte warrants.~~

~~4.3.1 The company has engaged Gemstone Capital A/S (the "**Warrant Holder**") as advisor in connection with a contemplated rights issue ("**Rights Issue**") in the company which is expected to be completed during 2023. As part of the Rights Issue the company will issue shares and warrants (hereinafter referred to as "**TO2-Warrants**" and "**TO3-Warrants**") to the investors. The consideration for this to the Warrant Holder consists of the below-mentioned warrants.~~

~~4.3.1.4.3.2 I perioden indtil 31. december 2021/2023 er bestyrelsen bemyndiget til ad en eller flere omgange til Gemstone Capital A/S ("**Warrantmodtageren**") at udstede op til 177.238616,333 tegningsoptioner/**rettigheder** ("**Warrants**"), som giver ret til at tegne op til 177.238616,333 aktier a nom. DKK 0,10 (nom. DKK 17.723,8061,633) i selskabet mod kontant betaling. Warrantmodtageren kan dog som udgangspunkt alene udnytte 250.000 Warrants, idet de resterende 366,333 Warrants alene kan udnyttes, hvis og i det omfang, at TO2-Warrants og/eller TO3-Warrants bliver udnyttet, idet formålet med de 366,333 Warrants alene er at sikre Warrantmodtageren mod at blive udvandet, hvis TO2-Warrants og/eller TO3-Warrants bliver udnyttet.~~

~~4.3.1.4.3.2 During the period ending 31 December 2021/2023 the Board of Directors is authorized, in one round or more, to issue up to 177,238616,333 warrants ("**Warrants**") to Gemstone Capital A/S (the "**Warrant Holder**") giving the right to subscribe up to DKK 177,238616,333 shares of nom. DKK 0.10 (nom. DKK 17,723.8061,633) in the company by cash payment. However, the Warrant Holder is as a main rule only entitled to exercise 250,000 Warrants, as the remaining 366,333 Warrants can only be used if and to the extent that TO2 Warrants and/or TO3 Warrants are exercised, as the purpose of the 366,333 Warrants only is to secure the Warrant Holder against being diluted if TO2 Warrants and/or TO3 Warrants are exercised.~~

~~Hvis TO2-Warrants og/eller TO3-Warrants bliver udnyttet, beregnes det samlede antal Warrants, som~~

~~If TO2-Warrants and/or TO3-Warrants are exercised, the total number of Warrants that the Warrant Holder can exercise is~~

Warrantmodtageren kan udnytte som følger:

Først beregnes det, hvor stor en procentdel de 250.000 aktier udgør af følgende antal aktier ("**Aktieantallet**"):

- (i) Antallet af aktier i Selskabet forud for Rights Issue, dvs. 15.720.518, plus
- (ii) Antallet af aktier der udstedes i Rights Issue, plus
- (iii) Antallet af aktier, som Warrantmodtageren kan tegne ved udnyttelse af de 250.000 Warrants.

Denne procentsats kaldes herefter "**Procentsatsen**".

Herefter beregnes det, hvor mange Warrants som Warrantmodtageren skal udnytte for at sikre, at disse Warrants udgør Procentsatsen af:

- (i) Aktieantallet, plus
- (ii) Antallet af aktier, som udstedes ved udnyttelse af TO2-Warrants og TO3-Warrants.

Dette antal Warrants udgør det samlede antal Warrants, som Warrantmodtageren er berettiget til at udnytte. Warrantmodtageren har i intet tilfælde ret til samlet at udnytte mere end 616,333 Warrants.

Retten til at udnytte flere end 250.000 Warrants er illustreret i bilag 4.3.1.

4.3.24.3.3 Warrantmodtager har fortegningsret til at tegne aktierne, der udstedes på baggrund af de pågældende Warrants, dvs. at der ikke gælder nogen fortegningsret for eksisterende

calculated as follows:

First, it is calculated what percentage the 250,000 shares constitute of the following number of shares (the "**Number of Shares**"):

- (i) The number of shares in the company prior to the Rights Issue, i.e. 15,720,518, plus
- (ii) The number of shares to be issued in the Rights Issue, plus
- (iii) The number of shares that the Warrant Holder can subscribe by exercising the 250,000 Warrants.

This percentage is hereinafter referred to as the "**Percentage**".

It is then calculated how many Warrants the Warrant Holder must exercise to ensure that these Warrants constitute the Percentage of:

- (i) The Number of Shares, plus
- (ii) The number of shares issued upon exercise of the TO2-Warrants and the TO3-Warrants.

This number of Warrants is the total number of Warrants that the Warrant Holder is entitled to exercise. In no case is the Warrant Holder entitled to collectively exercise more than 616,333 Warrants.

The right to exercise more than 250,000 Warrants is illustrated in Appendix 4.3.1.

4.3.32 The Warrant Holder shall have pre-emption rights to subscribe for any shares issued based on the ~~warrants~~Warrants meaning that the pre-emption rights to subscribe to new shares for existing

kapitalejere til at tegne nye aktier i forbindelse med udnyttelse af Warrants.

shareholders do not apply in connection with utilization of the Warrants.

~~4.3.34.3.4~~ Warrants giver ret til at tegne aktier i selskabet til en udnyttelseskurs på DKK 0,665 per aktie à nominelt DKK 0,10 svarende til udbudskursen pr. aktie i forbindelse med ~~børsnoteringen~~ Fortegningsretsemissionen plus 33,33%.

~~4.3.43~~ Warrants confer the right to subscribe for shares in the company at an exercise price of DKK 0.665 per share of nominally DKK 0.10 equal to the offer price per share in connection with the Rights Issue plus 33.33% ~~initial public offering~~.

~~4.3.44.3.5~~ Bestyrelsen er bemyndiget til at fastsætte de konkrete vilkår for udnyttelse af Warrants og gennemførelse af kapitaludvidelser i overensstemmelse med ovenstående bemyndigelse.

~~4.3.54~~ The Board of Directors is authorised to determine the specific terms for the exercise of Warrants and execution of capital increases in accordance with the above authorisation.

~~4.3.54.3.6~~ Bestyrelsen er ligeledes bemyndiget til at udvide selskabets selskabskapital med op til ~~177.238 616,333~~ aktier a nom. DKK 0,10 (nom. DKK ~~17.723,80~~ 61,633) efter udnyttelse af Warrants og at foretage sådanne ændringer i disse vedtægter, som måtte være nødvendige i forbindelse med udnyttelsen af denne bemyndigelse. De nye aktier skal være fuldt indbetalt, udstedes på navn og noteres på navn i selskabets ejerbog. De nye aktier er omsætningspapirer og har samme rettigheder som de eksisterende aktier. Aktierne giver ret til stemmerettigheder og udbytte fra og med datoen for registreringen af kapitaludvidelse i Erhvervsstyrelsen.

4.3.6 The Board of Directors is also authorised to resolve to increase the company's share capital by up to ~~177,238~~ 616,333 shares of nom. DKK 0.10 (nom. DKK ~~17,723.80~~ 61,633) upon exercise of Warrants and to make such changes to these Articles of Association as required as part of the exercise of this authority. The new shares must be fully paid up, issued in the holder's name and registered by name in the company's register of shareholders. The new shares are negotiable instruments and have the same rights as the existing shares. The shares shall carry voting rights and be entitled to dividends from the date of registration of the share capital increase with the Danish Business Authority.

~~4.3.1A~~ Bestyrelsen har ved bestyrelsesbeslutning af ~~18/10 2021~~ vedtaget at udnytte bemyndigelsen i § 4.3.1 til udstedelse af ~~177.238~~ warrants til Gemstone Capital A/S til nominelt DKK ~~17.723,80~~. Bemyndigelsen i § 4.3.1 er dermed udtømt.

~~4.3.1A~~ By its resolution of ~~18/10 2021~~, The Board of Directors resolved to exercise the authorization included in Clause 4.3.1 to issue ~~177,238~~ warrants to Gemstone Capital A/S (nominally DKK ~~17,723.80~~). As a result, the authorization in Clause 4.3.1 is exhausted.

~~Vilkårene for disse warrants optages som~~

~~The terms and conditions for these warrants will be adopted as Appendix 4.3.1 which~~

Bilag 4.3.1 som udgør en integreret del af bestyrelsens beslutning.

shall form an integral part of the resolution of the Board of Directors. _____

4.4 Bemyndigelse til forhøjelse af selskabskapitalen

4.4 Authorisation to increase the company's share capital

- 4.4.1 Bestyrelsen er bemyndiget indtil den ~~1. august 2026~~ 1. april 2028 at beslutte at forhøje selskabets aktiekapital ad en eller flere gange med op til nom. DKK ~~9,191,440-250.000~~ (svarende til ~~91,914,400 -12.500.000~~ aktier a nom. DKK 0,10) uden fortegningsret for selskabets eksisterende aktionærer. Forhøjelsen skal ske til markedskurs og kan ske ved kontant indbetaling, konvertering af gæld, eller indskud af værdier (apportindskud).
- 4.4.1 The Board of Directors is authorised until 1 April 2028~~1 August 2026~~ to resolve to increase the company's share capital at one or more times by up to nom. DKK ~~9,191,440-250,000~~ (equivalent to ~~91,914,400 -12,500,000~~ shares of nom. DKK 0.10) without pre-emption rights for the existing shareholders. The share capital increase shall be made at market price and may be made by cash, conversion of debt or payment in kind.
- 4.4.2 Bestyrelsen er bemyndiget indtil den 1. august 2026 til at forhøje selskabets aktiekapital ad en eller flere gange med op til nom. DKK ~~9,191,440 -1.250.000~~ (svarende til ~~91,914,400 -12.500.000~~ aktier a nom. DKK 0,10) med fortegningsret for selskabets eksisterende aktionærer. Forhøjelsen kan ske til en kurs, der er lavere end markedskursen, og kan ske ved kontant indbetaling eller konvertering af gæld.
- 4.4.2 The Board of Directors is authorised until 1 August 2026 to resolve to increase the company's share capital at one or more times by up to nom. DKK ~~9,191,440-1,250,000~~ (equivalent to ~~91,914,400 -12,500,000~~ shares of nom. DKK 0.10)- with pre-emption rights for the existing shareholders. The share capital increase ~~shall~~may be made at a price below market price and may be made by cash, or conversion of debt.
- 4.4.3 Bestyrelsen er bemyndiget indtil den 1. august 2026 til at forhøje selskabets aktiekapital ad en eller flere gange med op til nom. DKK ~~9,191,440 -1.250.000~~ (svarende til ~~91,914,400 -12.500.000~~ aktier a nom. DKK 0,10) uden fortegningsret for selskabets eksisterende aktionærer. Forhøjelsen kan ske til en kurs, der er lavere end markedskursen og kan ske ved konvertering af gæld eller ved indskud af værdier (apportindskud).
- 4.4.3 The Board of Directors is authorised until 1 August 2026 to resolve to increase the company's share capital at one or more times by up to nom. DKK ~~9,191,440 -1,250,000~~ (equivalent to ~~91,914,400 -12,500,000~~ shares of nom. DKK 0.10) without pre-emption rights for the existing shareholders. The share capital increase may be made at a price below market price and may be made by conversion of debt or payment in kind.

4.4.4 Bemyndigelserne til kapitalforhøjelse efter pkt. 4.4.1 til 4.4.3 kan samlet set ikke udnyttes for mere end maksimalt det laveste af (i) 80,00% af den til enhver tid værende aktiekapital på ikke-udvandet basis og (ii) nom. DKK 9,191,440 ~~1.250.000~~ (svarende til 91,914,400 ~~12.500.000~~ aktier a nom. DKK 0,10).

For aktier udstedt i henhold til bemyndigelserne i pkt. 4.4.1 – 4.4.3 skal følgende gælde:

- aktierne skal indbetales fuldt ud
- aktierne skal være omsætningspapirer
- aktierne udstedes på navn og registreres på navn i Selskabets ejerbog,
- aktierne skal i enhver henseende skal have samme rettigheder som de eksisterende aktier, og ingen aktionær er forpligtet til at lade sine aktier indløse,
- aktierne giver ret til stemmerettigheder og udbytte fra og med datoen for registreringen af kapitaludvidelse i Erhvervsstyrelsen

Bestyrelsen er endvidere bemyndiget til at foretage eventuelle ændringer i vedtægterne, som måtte være nødvendige i forbindelse med udnyttelsen af denne bemyndigelse.

4.4.4 The authorisations to increase the share capital under clauses 4.4.1-4.4.3 may not in the aggregate be exercised for an amount above the lowest of (i) 80.00% of the share capital from time to time on non-diluted basis and (ii) nom. DKK 9,191,440 ~~1,250,000~~ (equivalent to 91,914,400 ~~12,500,000~~ shares of nom. DKK 0.10).

For shares issued pursuant to the authorizations in clauses 4.4.1 – 4.4.3 the following shall apply

÷

- the shares shall be fully paid up
- the shares shall be negotiable instruments,
- the shares shall be issued in the name of the holder and registered in the name of the holder in the company's register of shareholders,
- in every respect the shares shall carry the same rights as the existing shares, and no shareholder shall be obligated to have its shares redeemed,
- the shares shall carry voting rights and be entitled to dividends from the date of registration of the share capital increase with the Danish Business Authority.

The Board of Directors is entitled to make such changes and amendments to the Articles of Association as may be required as a result of the Board of Directors' exercise of the authorization to increase the share capital.

4.5 Bemyndigelse til forhøjelse af selskabskapitalen

Der blev på Selskabets generalforsamling den 11. april 2023 truffet beslutning om udstedelse af 8.366.745 warrants med ret til at tegne op til nominelt 836.674,50 kapitalandele til en tegningskurs på minimum DKK 0,665 pr. kapitalandel af nom. DKK 0,1. Bestyrelsen bemyndiges samtidig til at gennemføre den tilhørende kapitalforhøjelse. De pågældende warrants udstedes til medlemmer af den øverste ledelse, udvalgte nøglemedarbejdere, og konsulenter.

De nærmere vilkår for udstedelsen, herunder modtagerens retsstilling forud for udnyttelsen, jf. Selskabslovens § 167, stk. 3, fremgår af **bilag 4.5** til vedtægterne.

De eksisterende kapitalejeres fortegningsret fraviges i forbindelse med udstedelsen af warrants.

For de nye kapitalandele skal gælde følgende:

- (i) At de skal fordeles i kapitalandele à nominelt DKK 0,1;

4.5 Authorisation to increase the company's share capital

At the general meeting on 11 April 2023 it was decided to issue 8,366,745 warrants with a right to subscribe for shares up to an aggregated amount of nominally 836,674.50 shares at a subscription rate of minimum DKK 0.665 per share of nominally DKK 0.1. The board of directors is authorized to complete the comprised issuance of shares. The warrants are issued to senior management members, selected key employees, and consultants.

The further terms and conditions for the issuance, hereby the legal position of the receiver before exercising the warrant, cf. Section 167 (3) of the Danish companies act, are stated in **appendix 4.5** to the articles of association.

The pre-emption right of the existing shareholders is deviated from in connection with the issuance of warrants

The new shares shall be subject to the following:

- (i) That the shares are divided into shares of nominally DKK 0.1;

(ii) At de nye kapitalandele skal tillægges samme rettigheder som de eksisterende kapitalandele;

(iii) At de nye kapitalandele skal give ret til udbytte i selskabet for det løbende regnskabsår på lige fod med de hidtidige kapitalandele og andre rettigheder i selskabet fra tidspunktet for udnyttelsen;

(iv) At omkostninger ved kapitalforhøjelsen, som skal betales af selskabet, udgør dkk 10.000;

(v) Der skal ikke gælde indskrænkninger i fortegningsretten, der tilkommer de nye kapitalandele ved senere kapitalforhøjelser;

(vi) At fristen for indbetaling er senest 10 dage efter udnyttelse;

(vii) At de nye kapitalandele skal være omsætningspapirer; og

(viii) At de nye kapitalandele skal lyde på navn.

(ii) That the new shares shall have the same rights as existing shares;

(iii) That the new shares shall entitle the shareholder to dividend in the company for the current financial year on equal terms with the existing shares and other rights in the company as of the utilization date;

(iv) That the costs of the capital increase to be paid by the company, total dkk 10.000;

(v) No limitations shall apply to the preemptive right of new shares in subsequent capital increases;

(vi) That the deadline for payment is no later than 10 days after the utilization;

(vii) That the new shares shall be negotiable instruments; and

(viii) That the new shares shall be registered in the name of the shareholder.

5 ELEKTRONISK KOMMUNIKATION

5.1 Selskabet kan give alle meddelelser til Selskabets kapitalejere i henhold til selskabsloven eller disse vedtægter ved elektronisk post, ligesom alle dokumenter kan fremlægges elektronisk eller ved fremsendelse elektronisk,

5 ELECTRONIC COMMUNICATION

5.1 The company shall be entitled to give any notices to the company's shareholders pursuant to the Danish Public Companies Act or these articles of association by electronic mail and documents may be made available or

	herunder indkaldelse til generalforsamling og andre meddelelser.		forwarded in electronic form, including notices convening general meetings and other notices.
5.2	Kommunikation fra en aktionær til selskabet kan ske pr. e-mail eller almindelig post.	5.2	Communication from a shareholder to the company may be made by email or by ordinary mail.
5.3	Alle kapitalejere skal oplyse elektronisk postadresse til Selskabet og løbende ajourføre denne.	5.3	All shareholders shall keep the company informed of their current e-mail address.
6	GENERALFORSAMLINGEN, KOMPETENCE, STED OG INDKALDELSE	6	THE GENERAL MEETING, AUTHORITY, PLACE AND NOTICE OF MEETING
6.1	Generalforsamlingen har den højeste myndighed i alle Selskabets anliggender inden for de i lovgivningen og nærværende vedtægter fastsatte grænser.	6.1	The general meeting shall have the ultimate authority in all matters concerning the company within the limits laid down by law and by these Articles of Association.
6.2	Selskabets generalforsamling skal afholdes i Storkøbenhavn.	6.2	The general meeting of the company shall be held in Greater Copenhagen.
6.3	Den ordinære generalforsamling skal afholdes hvert år inden udgangen af maj måned	6.3	The ordinary general meeting shall be held annually not later than during May each year.
6.4	Generalforsamlinger indkaldes af bestyrelsen med mindst 2 uger og højst 4 ugers varsel ved annoncering på selskabets hjemmeside. Indkaldelse sendes endvidere til alle i ejerbogen noterede aktionærer, der har fremsat begæring herom.	6.4	General meetings shall be convened by the Board of Directors by not less than 2 weeks and not more than 4 weeks by publication on the company's website. Moreover, convening notices are sent to all registered shareholders who have submitted a request to that effect.
6.5	Ekstraordinær generalforsamling afholdes, når bestyrelsen eller revisor forlanger det eller efter forlangende af en eller flere aktionærer, der alene eller tilsammen ejer mindst 5 % af aktiekapitalen. Sådan begæring skal ske skriftligt til bestyrelsen sammen med et bestemt angivet forslag til dagsordenspunkt. Indkaldelse til den ekstraordinære generalforsamling skal	6.5	Extraordinary general meetings shall be held when requested by the Board of Directors or the auditor or when requested by one or more shareholders individually or in aggregate holding at least 5 % of the share capital. The request shall be made in writing to the Board of Directors and shall include a specific proposal for the agenda. The extraordinary general meeting shall be convened not later than

ske senest 2 uger efter, at det er forlangt.

2 weeks after a written request to that effect has been made.

7 GENERALFORSAMLINGEN, DAGSORDEN

7 THE GENERAL MEETING, AGENDA

7.1 Dagsorden for den ordinære generalforsamling skal indeholde:

7.1 At the ordinary general meeting, the following business shall be transacted:

1. Valg af dirigent.
2. Bestyrelsens beretning om selskabets virksomhed i det forløbne regnskabsår.
3. Godkendelse af årsrapport.
4. Beslutning om anvendelse af overskud eller dækning af tab i henhold til den godkendte årsrapport.
5. Valg af bestyrelse.
6. Valg af revisor.
7. Eventuelle forslag fra bestyrelsen eller kapitalejere.

1. Election of chairman of the meeting.
2. The Board of Directors' report on the company's activities during the past account year.
3. Approval of the annual report.
4. Resolution as to the appropriation of profits or the covering of losses according to the approved annual accounts.
5. Election of members of the Board of Directors.
6. Election of auditor.
7. Motions or resolutions, if any, from the Board of Directors or the shareholders.

8 GENERALFORSAMLINGEN, STEMMERET OG BESLUTNINGER

8 THE GENERAL MEETING, VOTING RIGHTS AND RESOLUTIONS

8.1 Hver aktie af DKK 0,10 giver ret til én stemme.

8.1 Each share of DKK 0.10 is entitled to one vote.

8.2 En aktionærs ret til at deltage og stemme på generalforsamlingen afgøres på baggrund af de aktier, som den pågældende ejer pr. registreringsdatoen. Registreringsdatoen er en uge forud for generalforsamlingen. Aktionærens besiddelse af aktier og stemmer opgøres pr. registreringsdatoen på baggrund af aktionærens ejerforhold

8.2 The right of a shareholder to attend and vote at a general meeting is determined by the shares held by the shareholder as of the the record date. The record date is one week prior to the general meeting. The shareholders' ownership position and number of votes are determined as of the registration date on the basis of registrations on name in the register of shareholders and any

som noteret på navn i ejerbogen samt eventuelle meddelelser herom modtaget med henblik på indførelse i ejerbogen.

notifications received regarding registrations to be made in the register of shareholders.

- | | |
|---|---|
| <p>8.3 En kapitalejer kan møde op personligt eller ved fuldmagt, og aktionæren eller dennes fuldmagtshaver kan deltage sammen med en rådgiver.</p> | <p>8.3 A shareholder may attend in person or by proxy, and the shareholder or the proxy holder may attend together with an advisor.</p> |
| <p>8.4 Stemmeret kan udøves i henhold til skriftlig og dateret fuldmagt. En eventuel fuldmagt er kun gældende for en enkelt generalforsamling.</p> | <p>8.4 The shareholders may vote by proxy in accordance with a written and dated power of attorney. A power of attorney is valid only for one general meeting.</p> |
| <p>8.5 En aktionær, der er berettiget til at deltage på generalforsamlingen i henhold til pkt. 8.2 og som ønsker at deltage i generalforsamlingen skal senest tre dage før dens afholdelse anmode om adgangskort.</p> | <p>8.5 A shareholder who is entitled to attend the general meeting according to clause 8.2, and who wishes to attend the general meeting shall no later than 3 days prior to the meeting request admission card.</p> |
| <p>8.6 Endvidere kan en aktionær, der er berettiget til at deltage i en generalforsamling i henhold til pkt. 8.2, stemme skriftligt ved brevstemme i overensstemmelse med selskabslovens regler herom. En brevstemme skal være selskabet i hænde senest hverdagen før generalforsamlingen. En brevstemme kan ikke tilbagekaldes.</p> | <p>8.6 Furthermore, a shareholder who is entitled to attend the general meeting according to clause 8.2 may vote by post in accordance with the provisions of the company act. Any postal vote shall be received by the company no later than one day prior to the general meeting. A postal vote is binding and cannot be revoked.</p> |
| <p>8.7 På generalforsamlingen træffes alle beslutninger ved simpelt stemmeflertal bortset fra de tilfælde, hvor Selskabsloven kræver kvalificeret flertal.</p> | <p>8.7 At general meetings, all resolutions shall be passed by a simple majority of votes, except for the situations in which a qualified majority is required by the Danish Companies Act.</p> |

9 ELEKTRONISK GENERALFORSAMLING

9 ELECTRONIC GENERAL MEETINGS

- | | |
|---|--|
| <p>9.1 Bestyrelsen er bemyndiget til at beslutte, at generalforsamlinger afholdes fuldstændig eller delvis elektronisk.</p> | <p>9.1 The Board of Directors is authorized to resolve to hold completely or partially electronic general meetings.</p> |
| <p>9.2 Bestyrelsen skal sørge for, at elektroniske generalforsamlinger afvikles på betryggende vis, og skal sikre, at det anvendte system er</p> | <p>9.2 The Board of Directors shall ensure that electronically held general meetings can be properly conducted and shall ensure that the systems used must be set up in a manner that satisfies</p> |

indrettet, så lovgivningens krav til afholdelse af generalforsamling opfyldes, herunder især kapitalejernes adgang til at deltage i, ytre sig samt stemme på generalforsamlingen. Systemet skal gøre det muligt at fastslå, hvilke kapitalejere der er repræsenteret, hvilken selskabskapital og stemmeret de repræsenterer samt resultatet af afstemninger.

applicable statutory requirements for holding general meetings, including shareholder rights to attend, speak and vote at general meetings. The system must also be able to reliably determine which shareholders attend the general meeting, the capital and voting rights represented by them, and the outcome of voting.

9.3 Kapitalejerne opkobler sig - via egen opkobling - til et virtuelt forum som danner rammen for generalforsamlingens afholdelse. Bestyrelsen fastsætter de nærmere krav til de elektroniske systemer, som anvendes ved elektronisk generalforsamling. Kapitalejerne afholder selv eventuelle egne omkostninger, til brug for deres deltagelse i elektronisk generalforsamling.

9.3 Through their own electronic facilities, the shareholders connect to a virtual forum and by that attend the general meeting. The Board of Directors decides which technical requirements there have to be in place in order to hold electronically held general meeting. The shareholders bear their own costs, if any, in attending an electronically held general meeting.

10 BESTYRELSEN OG DIREKTIONEN

10 BOARD OF DIRECTORS AND MANAGEMENT BOARD

10.1 Generalforsamlingen vælger en bestyrelse på op til 5 medlemmer, der vælges for ét år af gangen.

10.1 The general meeting elects a Board of Directors consisting of up to 5 members elected for one year at a time.

10.2 Bestyrelsen vælger blandt sine medlemmer en formand.

10.2 The directors shall elect their chairman among themselves.

10.3 Bestyrelsen træffer ved en forretningsorden nærmere bestemmelse om udførelsen af sit hverv.

10.3 The Board of Directors shall lay down rules of its proceedings.

10.4 Der ansættes en direktion bestående af 1-3 direktører til at varetage den daglige ledelse af Selskabet.

10.4 A management board shall be appointed consisting of 1-3 managers to be in charge of the day-to-day management of the company.

11 TEGNINGSREGEL

11 POWER TO BIND THE COMPANY

11.1 Selskabet tegnes af tre bestyrelsesmedlemmer eller af Selskabets administrerende direktør og bestyrelsesformanden i forening.

11.1 The company shall be bound by the joint signatures of three members of the Board of Directors or by the joint signatures of the managing director of the company and the chairman of the board.

12 REVISION

12 AUDITING

12.1 Selskabets regnskaber revideres af en statsautoriserede revisor, der vælges af den ordinære generalforsamling for et år ad gangen. Genvalg kan finde sted.

12.1 The company's accounts shall be audited a state-authorized public auditor to be elected by the ordinary general meeting for one year at a time. Re-election may take place.

13 REGSKABSÅR

13 ACCOUNTING YEAR

13.1 Selskabets regnskabsår løber fra den 1. januar til den 31. december.

13.1 The company's accounting year shall be from January 1st to December 31st.

14 KONCERNSPROG

14 CORPORATE LANGUAGE

14.1 Selskabets koncernsprog er engelsk.

14.1 The corporate language of the company is English.

14.2 Selskabsmeddelelser, herunder årsrapport, udarbejdes på engelsk.

14.2 Company announcements, including annual report, shall be prepared in English.

~~14.2~~14.3 Vedtaget på selskabets ekstraordinære generalforsamling den 13.april 2023.

~~14.2~~14.3 As adopted at the company's extraordinary general meeting on 13. April 2023.