

Den 6. juni 2025

VEDTÆGTER

for

Initiator Pharma A/S

Selskabets navn, hjemsted og formål

§ 1

Selskabets navn er Initiator Pharma A/S.

§ 2

Selskabets hjemsted er Københavns Kommune.

§ 3

Selskabets formål er at forske, udvikle, producere og sælge lægemidler og lægemiddelkandidater, relaterede teknologier, service og andre beslægtede forretningsområder efter bestyrelsens skøn.

Selskabets kapital - Kapitalandele

§ 4

Selskabets kapital udgør DKK 5.896.627,9050 fordelt i kapitalandele à DKK 0,105 multipla heraf. Således er der udstedt i alt 56.158.361 aktier á den forannævnte nominelle stykstørrelse.

Kapitalen er fuldt indbetalt.

Kapitalandelene udstedes af selskabet eller efter bestyrelsens beslutning gennem en værdipapircentral.

Kapitalandelene er omsætningspapirer.

Ingen kapitalejer er forpligtet til at lade sine kapitalandele indløse helt eller delvist af selskabet eller andre.

Ingen kapitalandele har særlige rettigheder.

Kapitalandelene skal lyde på navn og være noteret i selskabets ejerbog.

Selskabets ejerbog føres af VP Securities A/S og i et vist omfang også af Euroclear Sweden AB, reg.nr. 556112-8074, P.O. Box 191, 101 23 Stockholm, Sverige, eller som bestemt af selskabets bestyrelse.

§ 4a

Bestyrelsen er bemyndiget til i tiden indtil den 24. maj 2030 at træffe beslutning om at forhøje selskabskapitalen ad en eller flere omgange med op til nominelt DKK 2.354.093,910 med fortegningsret for eksisterende kapitalejere. Kapitalforhøjelser kan ske ved kontant betaling, apportindskud eller konvertering af gæld. Bestyrelsen fastsætter kursen, som kan være til eller under markedskurs.

For alle nye kapitalandele udstedt i henhold til bemyndigelsen skal i øvrigt gælde de samme regler som for de hidtidige kapitalandele. Kapitalandele skal være noteret på navn i selskabets ejerbog og være omsætningspapirer. Kapitalandele skal være underkastet de samme regler om fortegningsret, stemmeret, omsættelighed og indløselighed som de hidtidige kapitalandele. De nye kapitalandele skal indbetales fuldt ud. Bestyrelsen træffer beslutning om de øvrige vilkår for kapitalforhøjelserne.

§ 4b

Bestyrelsen er bemyndiget til i tiden indtil den 24. maj 2030 at træffe beslutning om at forhøje selskabskapitalen ad en eller flere omgange med op til nominelt DKK 1.177.047,06 uden fortegningsret for eksisterende kapitalejere. Kapitalforhøjelser kan ske ved kontant betaling, apportindskud eller konvertering af gæld til favørkurs.

For alle nye kapitalandele udstedt i henhold til bemyndigelsen skal i øvrigt gælde de samme regler som for de hidtidige kapitalandele. Kapitalandele skal være noteret på navn i selskabets ejerbog og være omsætningspapirer. Kapitalandele skal være underkastet de samme regler om fortegningsret, stemmeret, omsættelighed og indløselighed som de hidtidige kapitalandele. De nye kapitalandele skal indbetales fuldt ud. Bestyrelsen træffer beslutning om de øvrige vilkår for kapitalforhøjelserne.

§ 4c

(Bestemmelsen er slettet af bestyrelsen i forbindelse med udnyttelse).

§ 4d

Bestyrelsen er i perioden indtil den 30. juni 2024 bemyndiget til uden fortegningsret for selskabets eksisterende aktionærer at forhøje selskabets aktiekapital ad én eller flere gange

med i alt op til nominelt DKK 138.600 i forbindelse med udstedelse af nye aktier til selskabets bestyrelse, direktion samt ledende medarbejdere. De nye aktier udstedes mod kontant betaling til en tegningskurs, der fastsættes af bestyrelsen, og som kan være lavere end markedskursen.

For nyudstedte aktier i henhold til punkt 4d skal i øvrigt gælde, at de nye aktier skal være fuldt indbetalte, lyde på navn og noteres på navn i selskabets ejerbog, samt at de nye aktier er omsætningspapirer og har i øvrigt i enhver henseende samme rettigheder som de eksisterende aktier. Bestyrelsen bemyndiges til at fastsætte de nærmere vilkår for kapitalforhøjelser i henhold til disse bemyndigelser og til at foretage de ændringer i selskabets vedtægter, der måtte være nødvendige som følge af bestyrelsens udnyttelse af bemyndigelser.

Bestyrelsen har på et bestyrelsesmøde den 22. juni 2022 udnyttet bemyndigelsen delvist og udstedt aktier for nominelt DKK 13.230 svarende til 126.000 aktier.

Bestyrelsen har på et bestyrelsesmøde den 23. januar 2024 udnyttet bemyndigelsen delvist og udstedt aktier for nominelt DKK 54.527,235 svarende til 519.307 aktier.

§ 4e

Bestyrelsen er bemyndiget til i tiden indtil den 28. februar 2025 at træffe beslutning om at forhøje selskabskapitalen ad en eller flere omgange med op til nominelt DKK 69.300 uden fortegningsret for eksisterende kapitalejere rettet mod selskabets direktion og nøglemedarbejdere. Kapitalforhøjelser skal ske ved kontant betaling. Bestyrelsen fastsætter kursen, som kan være til eller under markedskurs.

For alle nye kapitalandele udstedt i henhold til bemyndigelsen skal i øvrigt gælde de samme regler som for de hidtidige kapitalandele. Kapitalandele skal være noteret på navn i selskabets ejerbog og være omsætningspapirer. Kapitalandele skal være underkastet de samme regler om fortegningsret, stemmeret, omsættelighed og indløselighed som de hidtidige kapitalandele. De nye kapitalandele skal indbetales fuldt ud. Bestyrelsen træffer beslutning om de øvrige vilkår for kapitalforhøjelserne.

Bestyrelsen har på et bestyrelsesmøde den 21. juni 2023 udnyttet bemyndigelsen delvist og udstedt aktier for nominelt DKK 11.550 svarende til 110.000 aktier.

§ 4f

Bestyrelsen er bemyndiget til i tiden indtil den 28. februar 2026 at træffe beslutning om at forhøje selskabskapitalen ad en eller flere omgange med op til nominelt DKK 68.355 uden fortegningsret for eksisterende kapitalejere rettet mod selskabets direktion og nøglemedarbejdere. Kapitalforhøjelser skal ske ved kontant betaling. Bestyrelsen fastsætter kursen, som kan være til eller under markedskurs.

For alle nye kapitalandele udstedt i henhold til bemyndigelsen skal i øvrigt gælde de samme regler som for de hidtidige kapitalandele. Kapitalandele skal være noteret på navn i selskabets ejerbog og være omsætningspapirer. Kapitalandele skal være underkastet de samme regler om fortegningsret, stemmeret, omsættelighed og indløselighed som de hidtidige kapitalandele. De nye kapitalandele skal indbetales fuldt ud. Bestyrelsen træffer beslutning om de øvrige vilkår for kapitalforhøjelserne.

Bestyrelsen har på et bestyrelsesmøde den 14. oktober 2024 udnyttet bemyndigelsen delvist og udstedt aktier for nominelt DKK 11,392.50 svarende til 108.500 aktier.

§ 4g

Selskabet har den 19. maj 2025 indgået en aftale med MAC Clinical Research Finance Ltd. ("MAC") om en mulig konvertering af gæld til MAC ("Aftalen"). Aftalen blev godkendt på selskabets ekstraordinære generalforsamling afholdt den 6. juni 2025. Bestyrelsen er indtil 6. juni 2028 bemyndiget til ad én eller flere omgange udstede aktier til MAC i henhold til Aftalen på et nominelt beløb på op til DKK 681.078,00 samt til at træffe beslutning om den dertilhørende kapitalforhøjelse uden fortegningsret for eksisterende aktionærer. Vilkårene for gældskonverteringen fremgår i øvrigt af bilag 4g. Bestyrelsen bemyndiges til at indgå tillægs- eller ændringsaftaler til Aftalen under forudsætning af, at det samlede antal aktier, der kan udstedes til MAC, ikke derved forøges.

Udbytte

§ 5

Udbytte udbetales gennem en værdipapircentral efter de herom fastsatte regler.

Generalforsamlinger

§ 6

Generalforsamlingen har inden for de i lovgivningen og vedtægterne afstukne grænser den højeste myndighed i alle selskabets anliggender.

§ 7

Selskabets generalforsamlinger afholdes i Århus Kommune, Storkøbenhavn eller Stockholm

Bestyrelsen kan, når den anser det for hensigtsmæssigt, og generalforsamlingen kan afvikles på betryggende vis, bestemme, at generalforsamlingen udelukkende skal foregå elektronisk (fuldstændig elektronisk generalforsamling). Bestyrelsen kan herudover under samme forudsætninger tilbyde aktionærerne at deltage elektronisk på generalforsamlinger, der i øvrigt gennemføres ved fysisk fremmøde (delvis elektronisk generalforsamling). Aktionærerne kan derved elektronisk deltage i, ytre sig samt stemme på generalforsamlingen. Information

omkring deltagelse i en hel eller delvis elektronisk generalforsamling m.v. vil fremgå af indkaldelsen.

Dokumenter udarbejdet til generalforsamlingens interne brug, i forbindelse med eller efter generalforsamlingen, udarbejdes på dansk, svensk eller engelsk efter bestyrelsens beslutning. Generalforsamlingen kan efter bestyrelses beslutning afholdes på dansk eller engelsk uden simultantolkning til og fra dansk.

Generalforsamlinger indkaldes af bestyrelsen med højst 4 ugers og mindst 2 ugers varsel via selskabets hjemmeside.

I en sammenhængende periode på mindst 2 uger før generalforsamlingen skal følgende oplysninger gøres tilgængelige for kapitalejerne på selskabets hjemmeside og på selskabets kontor:

- Indkaldelsen,
- det samlede antal stemmer og stemmerettigheder for hver aktieklasse på indkaldelsesdatoen,
- de dokumenter, der skal fremlægges på generalforsamlingen,
- dagsorden og de fuldstændige forslag, og
- fuldmagts- og brevstemmeblanket, medmindre blanketterne sendes direkte til kapitalejerne.

Samtidig skal det forannævnte materiale tilstilles enhver noteret kapitalejer, der har fremsat begæring herom og givet selskabet meddelelse om en e-mailadresse, hvortil materialet kan sendes.

Den ordinære generalforsamling skal afholdes hvert år i så god tid, at den underskrevne årsrapport kan være modtaget i Erhvervsstyrelsen indenfor de til enhver tid fastsatte frister, p.t. senest 5 måneder efter regnskabsårets udløb.

Ekstraordinær generalforsamling afholdes, når bestyrelsen eller den generalforsamlingsvalgte revisor har forlangt det eller når aktionærer der ejer mindst 5 % af aktiekapitalen skriftligt har forlangt det.

Indkaldelse til ekstraordinær generalforsamling skal foretages inden 14 dage efter at det er forlangt.

Indkaldelsen skal indeholde en angivelse af dagsordenen samt, såfremt der ligger forslag til vedtagelse, hvortil der kræves kvalificeret majoritet, herunder forslag til vedtægtsændringer, tillige en angivelse af disse forslag og deres væsentligste indhold.

§ 8

Kapitalejerne er berettiget til at få et eller flere bestemt angivne emner optaget på dagsordenen til den ordinære generalforsamling, såfremt bestyrelsen skriftligt har modtaget krav herom senest 6 uger før generalforsamlingen.

Ethvert ændringsforslag, skal være skriftligt formuleret og indleveret til selskabet senest 4 dage før generalforsamlingen. Ændringsforslag, der i henhold til denne bestemmelse indleveres til selskabet, skal fremlægges til eftersyn for kapitalejerne på selskabets kontor senest dagen efter, at selskabet har modtaget dem.

§ 9

På den ordinære generalforsamling fremlægges årsrapport med revisionspåtegning og årsberetning.

Dagsordenen for den ordinære generalforsamling skal omfatte:

1. Bestyrelsens beretning.
2. Godkendelse af årsrapporten.
3. Anvendelse af overskud eller dækning af underskud i henhold til den godkendte årsrapport.
4. Valg af medlemmer til bestyrelsen.
5. Valg af revisor.
6. Eventuelt indkomne forslag.

Generalforsamlingen udpeger en dirigent, der leder forhandlingerne og afgør alle spørgsmål vedrørende sagernes behandling og stemmeafgivningen.

Over det på generalforsamlingen passerende, derunder navnlig de af forsamlingen truffede beslutninger, skal der i umiddelbar forlængelse af generalforsamlingen udarbejdes et kort protokollat, der underskrives af dirigenten og de tilstedeværende medlemmer af bestyrelsen.

Kapitalejernes stemmeret

§ 10

På generalforsamlingen giver hver kapitalandel på DKK 0,105 én stemme.

Alle beslutninger på generalforsamlingen vedtages med simpelt stemmeflertal, medmindre selskabsloven foreskriver særlige regler om repræsentation og majoritet.

En kapitalejers ret til at deltage i og afgive stemmer på generalforsamlingen fastsættes i forhold til de kapitalandele, som den pågældende besidder på registreringsdatoen og forudsætter at kapitlejeren har skaffet sig adgangskort, jf. nedenfor.

Registreringsdatoen ligger 1 uge før generalforsamlingens afholdelse.

Deltagelse i generalforsamlingen forudsætter, at kapitlejeren har anmodet om adgangskort til den pågældende generalforsamling senest 3 dage før generalforsamlingens afholdelse. Adgangskort udstedes til den, der ifølge ejerbogen er noteret som kapitlejer på registreringsdatoen, eller som Selskabet pr. registreringsdatoen har modtaget behørig meddelelse fra med henblik på indførsel i ejerbogen.

Selskabets ledelse

§ 11

Selskabet ledes af en bestyrelse på 3-7 medlemmer valgt af generalforsamlingen. Bestyrelsen vælges for ét år ad gangen. Genvalg kan finde sted.

Generalforsamlingen fastsætter bestyrelsens honorar.

§ 12

Bestyrelsen ansætter en eller flere direktører til at varetage den daglige drift af selskabet.

Meddelelser

§ 13

Selskabet kan give alle meddelelser til Selskabets kapitalejere i henhold til selskabsloven eller disse vedtægter ved elektronisk post, ligesom dokumenter kan fremlægges eller sendes elektronisk. Selskabets direktion kan anmode Selskabets navnenoterede kapitalejere om en elektronisk postadresse, hvortil meddelelser kan sendes. Alle kapitalejere skal sikre, at Selskabet er i besiddelse af den korrekte elektroniske postadresse, og den enkelte kapitlejer skal løbende sørge for at ajourføre denne. Al kommunikation fra selskabet til de enkelte aktionærer kan desuden ske elektronisk via offentliggørelse på selskabets hjemmeside. Generelle meddelelser gøres tilgængelige på selskabets hjemmeside og på sådan anden måde, som måtte være foreskrevet i henhold til lov. Selskabet kan som et alternativ vælge at fremsende meddelelser mv. med almindelig post.

Selskabsmeddelelser udarbejdes på engelsk, og hvis bestyrelsen beslutter det, på dansk og/eller svensk. Årsrapporter udarbejdes på engelsk og, hvis bestyrelsen beslutter det, på dansk og/eller svensk.

Vederlagspolitik

§ 14

Generalforsamlingen har den 24. maj 2022 godkendt selskabets vederlagspolitik for vederlæggelse af bestyrelse og direktion. Vederlagspolitikken er tilgængelig på selskabets hjemmeside.

Tegningsforhold

§ 15

Selskabet tegnes af en direktør i forening med et bestyrelsesmedlem eller af to bestyrelsesmedlemmer i forening eller af den samlede bestyrelse.

Regnskab og revision

§ 16

Selskabets regnskabsår løber fra 1. januar til 31. december. Selskabets første regnskabsår løber fra stiftelsen til den 31. december 2016.

§ 17

Generalforsamlingen vælger en statsautoriseret revisor til at revidere selskabets årsrapport.

Revisor vælges for et år ad gangen. Genvalg kan finde sted.

--- oo0oo ---

Således vedtaget på den ekstraordinære generalforsamling den 6. juni 2025.

BILAG 4g TIL INITIATOR PHARMA A/S' VEDTÆGTER

APPENDIX 4g TO INITIATOR PHARMA A/S' ARTICLES OF ASSOCIATION

1. Beslutning / Decision

- 1.1 På den ekstraordinære generalforsamling den 6. juni 2025 i Initiator Pharma A/S CVR-nummer 37663808 (i det følgende benævnt "Selskabet"), blev det vedtaget at Selskabet kan indgå en aftale med MAC Clinical Research Finance Ltd., ("MAC") som medfører en ret, men ikke en pligt for MAC til at konvertere gæld på op til GBP 2.510.000 til aktier i Selskabet.

On the extraordinary general meeting held 6 June 2025 of Initiator Pharma A/S, company reg. number (CVR) 376638089 (the "Company") it was decided that the Company may enter into an agreement with MAC Clinical Research Finance Ltd., ("MAC") that carry a right but not an obligation for MAC to convert debt up to GBP 2,510,000 against the issuance of shares in the Company.

2. Vilkår / Terms

- 2.1 Retten til konvertering af den samlede påløbne gæld (den "Påløbne Gæld") er opstået i henhold til Partnerskabsaftalen dateret 19. maj 2025 mellem Selskabet og MAC. Retten til konvertering af den Påløbne Gæld forfalder senest 30 dage efter udløb eller ophør af Aftale om Klinisk Undersøgelser ("Afviklingsdatoen").

The right to convert the total amount of accrued debt ("Accrued Debt") is obtained in connection with the Partnership Agreement dated 19 May 2025 between the Company and MAC. The right to conversion of Accrued Debt shall at the latest fall due 30 days after the expiration or termination of the Clinical Trial Agreement (the "Settlement Date").

- 2.2 Den Påløbne Gæld forrentes ikke før Afviklingsdatoen. Hvis den Påløbne Gæld ikke konverteres til aktier i Selskabet, forrentes den Påløbne Gæld herefter med en årlig rente på 1%.

The Accrued Debt shall not carry interest before the Settlement Date. In case the Accrued Debt is not converted into shares in the Company, an annual 1% interest rate shall apply to the Accrued Debt.

- 2.3 Med forbehold for punkt 2.4 og 2.5 nedenfor kan MAC ikke kræve betaling i 3 (tre) år efter Afviklingsdatoen. Efter den 3-årige periode eller på et sådan tidligere tidspunkt, hvor Selskabet erklæres konkurs eller tages under en anden form for insolvensbehandling, kan MAC kræve betaling af den Påløbne Gæld.

Subject to clause 2.4 and 2.5 below, MAC may not demand payment for 3 (three) years following the Settlement Date. After a 3-year period or at such earlier time when the Company is declared bankrupt or taken under any other form of insolvency process, MAC may demand payment of the Accrued Debt.

- 2.4 Hvis Selskabet laver en transaktion i relation til IPNP2015 programmet ved at realisere hele eller væsentlige dele af værdien for IPNP2015-programmet mod kontantbetaling eller likvide værdipapirer i løbet af den 3 (tre) årige periode, kan MAC kræve betaling af gælden fra Selskabet fra datoen for en sådan transaktion (sådan transaktioner kan udføres på en række forskellige måder, herunder, men ikke begrænset til, i) partneren indgår en partnerskabs- eller joint venture-aftale, der fastsætter en fremtidig erhvervelse af IPNP2015-programmet, ii) et salg af IPNP2015-programmet, iii) licensering af IPNP2015-programmet til en tredjepartslicenshaver, eller iv) en kombination af ovenstående).

If the Company exits the IPNP2015 program by realising all or materially all of the value of the IPNP2015 program in consideration for cash or liquid securities during the 3 (three) year period, then the Partner may demand payment of the Accrued Debt from the Company as from the date of such exit (such exit may be carried out in a variety of ways including, but not limited to i) the entering into a partnership or joint venture agreement stipulating a future acquisition of the IPNP2015 program by the partner; ii) a sale of the IPNP2015 program; iii) licensing of the IPNP2015 program to a third party licensee; or iv) a combination of the above).

- 2.5 I løbet af 3-årsperioden kan Selskabet når som helst helt eller delvist foretage kontant betaling af den Påløbne Gæld.

During the 3-year period, the Company may at any time in part or in full make cash payment of the Accrued Debt.

- 2.6 Undtagen som beskrevet i pkt. 3 er MAC i låneperioden ikke berettiget til at kræve den Påløbne Gæld konverteret (helt eller delvist) til aktier i Selskabet.

Except as described in clause 3, in the loan period, MAC is not entitled to require the Accrued Debt converted (partly or in full) to shares in the Company.

3. Konverteringsvilkår / Terms of Conversion

3.1 Konverteringskursen / Conversion Price

- 3.1.1 Konverteringskursen for den Påløbne Gæld fastsættes til en præmie på 40% af den Theoretical Ex-Rights Price (TERP) i den kommende emission planlagt til at finde sted i kvartal 2 2025. TERP er beregnet til 5,53 og med tillæg af 40 % udgør konverteringskursen 7,739. Den Påløbne Gæld skal fastsættes i GBP. Ved konverteringen skal den Påløbne Gæld konverteres til DKK på baggrund af Danmarks Nationalbanks gældende valutarat på tidspunktet for Afviklingsdatoen.

The conversion price for the Accrued Debt shall be set at a 40% to the premium Theoretical Ex-Rights Price (TERP) in the upcoming rights issue, which is scheduled to be conducted in quarter 2 of the year 2025. The TERP has been calculated at 5.53, and with a 40% premium, the conversion rate amounts to 7.739. The Accrued Debt is denominated in GBP. Upon conversion the Accrued Debt is to be converted into DKK based on the prevailing exchange rate as set by the Danish National Bank at the time of the Settlement Date.

- 3.1.2 Kun faktisk påløbet konvertibel gæld i henhold til Partnerskabsaftalen kan konverteres til aktier i Selskabet. Det maksimale beløb, der kan konverteres til aktier i Selskabet er 2.510.000 GBP.

Only actually accrued convertible debt under the Partnership Agreement may be converted into shares in the Company. The maximum amount convertible into shares in the Company is GBP 2,510,000.

- 3.1.3 MAC har 10 dage fra Afviklingsdatoen til at underrette Selskabet, hvis denne ikke ønsker at konvertere den Påløbne Gæld til aktier i Selskabet, men i stedet foretrækker at få betalt den Påløbne Gæld kontant i overensstemmelse med punkt 2.3-2.5 ovenfor. Af klarhedshensyn anses MAC, i tilfælde af, at der ikke modtages en sådan meddelelse, for at have anmodet om konvertering af al den Påløbne Gæld til aktier i Selskabet. Derudover kan en delvis konvertering af den Påløbne Gæld i visse andre tilfælde foregå før i en form af mellemliggende milepæls-gældskonvertering som beskrevet i Partnerskabsaftalen.

MAC has 10 days from the Settlement Date to notify the Company if it does not want to convert the Accrued Debt into shares of the Company but would instead prefer to be paid the Accrued Debt in cash in accordance with clause 2.3-2.5 above. For clarity, in the event that no such notice is received, MAC shall be deemed to have requested the conversion of all the Accrued Debt into shares of the Company. In addition, in certain other cases a partial conversion of the Accrued Debt may take place prematurely in the form of intermediate milestone debt conversion as provided for in the Partnership Agreement.

- 3.2 Konvertering efter kapitalforhøjelse / Conversion following a capital increase

- 3.2.1 Træffes der beslutning om kapitalforhøjelse ved fondsaktieemission i Selskabet skal MAC ved konvertering af den Påløbne Gæld modtage et yderligere antal aktier, således at MAC stilles som om konverteringen af den Påløbne Gæld var sket umiddelbart før kapitalforhøjelsen ved fondsaktieemission.

If a decision is made to increase the capital of the Company by issuance of bonus shares, where the Company gets one or more new shareholders, MAC shall when subscribing for shares by conversion of the Accrued Debt receive an additional amount of shares, so that MAC is placed in a position as if the conversion of the Accrued Debt had taken place immediately prior to the capital increase by issuance of bonus shares.

3.2.2 Træffes der beslutning om kapitalforhøjelse, udstedelse af konvertible obligationer, warrants eller lignende i Selskabet hvorved der kan tegnes aktier til en kurs, der svarer til markedskursen (fratrullet eventuelle markedskonforme rabatter knyttet til udstedelsen), sker der ikke ændringer i vilkårene for konverteringen af den Påløbne Gæld for MAC. Tilsvarende skal der i tilfælde af udstedelsen af aktier under eksisterende optionsprogrammer, der er inkluderet i Selskabets vedtægter pr. 23. maj 2025, samt for enhver ny udstedelse af warrants til ansatte, bestyrelsesmedlemmer og konsulenter i Selskabet, ikke ske ændringer i MACs vilkår for konvertering af den Påløbne Gæld.

If a decision is made to increase the capital or to issue convertible loans, warrants, or similar instruments whereby shares can be subscribed for at a price corresponding to the market price (deducted market conform share issue discounts), there shall be no changes in MAC's terms for conversion of the Accrued Debt. Similarly, in case of issuance of shares under existing warrant programs included in the articles of association of the Company as per 23 May 2025 and any new issue of warrants to employees, board members, and consultants of the Company, there shall be no changes in MAC's terms for conversion of the Accrued Debt.

3.2.3 Træffes der uden for de tilfælde, der er beskrevet i pkt. 3.2.2 beslutning om kapitalforhøjelse, udstedelse af konvertible obligationer, warrants eller lignende i Selskabet, hvorved der kan tegnes aktier til favørkurs, skal det antal aktier, der fremkommer ved konvertering af den Påløbne Gæld således reguleres, at MAC stilles som om konverteringen var sket umiddelbart før beslutningen om kapitalforhøjelse, udstedelse af konvertible obligationer, warrants eller lignende i Selskabet. Dette gælder dog ikke, såfremt det er bestyrelsen, direktionen eller medarbejdere i Selskabet eller i Selskabets eventuelle datterselskaber, der kan tegne aktier til favørkurs i henhold til et af Selskabet udstedt warrantprogram, og i sådanne tilfælde sker der ikke regulering af antallet af aktier, der fremkommer ved konvertering af den Påløbne Gæld.

If outside the scope of clause 3.2.2 a decision is made to increase the capital or to issue convertible loans, warrants, or similar instruments, entitling the holder to subscribe for shares at a price below market value, the number of shares which can be subscribed for by MAC, shall be adjusted so that MAC is placed in a position as if the Accrued Debt was converted prior to the decision to increase the capital or to issue convertible loans, warrants, or similar instruments. However, this shall not apply if it is the Board of Directors, management, or the employees of the Company or the Company's possible subsidiaries, who can subscribe for shares at a price below market value in pursuance to a warrant program issued by the Company, and in such case no adjustment of the number of shares, which can be subscribed for at conversion of the Accrued Debt shall be made.

3.2.4 Træffes der beslutning om kapitalforhøjelse, udstedelse af konvertible obligationer, warrants eller lignende i Selskabet, hvorved der kan tegnes aktier til en kurs, der svarer til markedskursen og hvor de eksisterende aktionærers fortegningsret ikke

fraviges, vil MAC have ret til at tegne aktier i Selskabet på samme vilkår som de øvrige aktionærer som om, at MAC havde konverteret den Påløbne Gæld.

If a decision is made to increase the capital or to issue convertible loans, warrants, or similar instruments in the Company, whereby shares can be subscribed for at a price corresponding to the market price and where the current shareholder's pre-emption rights are not waived, MAC shall be entitled to subscribe for shares in the Company on the same terms as the other shareholders as if the conversion of the Accrued Debt had taken place.

3.3 Konvertering efter fusion / Conversion following a merger

3.3.1 Træffer Selskabet beslutning om at fusionere med et eller flere andre selskaber med Selskabet, som det fortsættende selskab, eller får Selskabet tilført aktiver, sker der ikke nogen ændring af antallet af aktier, der fremkommer ved konvertering af den Påløbne Gæld.

If the Company decides to merge with one or more other companies with the Company as the continuing company, or if the Company receives assets, no changes shall be made to the number of shares, which can be subscribed for at conversion of the Accrued Debt.

3.4 Konvertering efter kapitalnedsættelse / Conversion following a capital decrease

3.4.1 Træffer beslutning om at nedsætte aktiekapitalen til dækning af underskud justeres det antal aktier, der fremkommer ved konvertering af den Påløbne Gæld, således at MAC stilles som om konverteringen var sket umiddelbart før kapitalnedsættelsen.

If the Company decides to reduce the share capital in order to cover losses, the number of shares, which can be subscribed for at conversion of the Accrued Debt, shall be adjusted, so that MAC is placed in a position as if the conversion of the Accrued Debt had taken place immediately prior to the capital decrease.

3.4.2 Træffer Selskabet beslutning om i) nedsættelse af aktiekapitalen med udbetaling til aktionærerne, ii) fusion af Selskabet som det ophørende selskab, iii) spaltning eller iv) ombytning af aktier i Selskabet med aktier eller aktier i et andet selskab, uden at den Påløbne Gæld i de ii-iv nævnte situationer samtidig overtages af det fortsættende selskab på i det væsentligste identiske vilkår i forhold til MAC, skal MAC stilles som om konverteringen var sket umiddelbart før henholdsvis kapitalnedsættelsen, fusionen, spaltningen eller aktieombytningen.

If the Company decides to i) reduce the share capital against payment to the shareholders, ii) merge with the Company as the dissolving company, iii) demerge, or iv) an exchange of shares in the Company with shares in any other company, without in the situation described in ii-iv an obligation for the continuing company to take over the Accrued Debt on materially identical terms via-à-vis MAC, MAC shall be placed in the position as if the Accrued Debt was converted immediately prior to the capital

decrease, the merger, the demerger, or the exchange of shares, respectively.

3.5 Konvertering efter beslutning om likvidation / Conversion following decision of liquidation

3.5.1 Træffer Selskabet inden konvertering af den Påløbne Gæld beslutning om at træde i likvidation, skal Selskabet inden beslutningens gennemførelse give MAC meddelelse herom med frist for MAC til inden 6 uger efter afsendelse af meddelelsen at kræve den Påløbne Gæld konverteret til aktier i Selskabet eller kræve den påløbne gæld betalt kontant.

If the Company enters into liquidation before the conversion of the Accrued Debt, the Company shall before such decision is carried out inform MAC thereof, given MAC a six weeks' notice to require the Accrued Debt converted into shares in the Company or demand that the accrued debt be paid in cash.

3.6 Konvertering efter andre lignende ændringer i Selskabet / Conversion following other decisions in the Company

3.6.1 Såfremt der sker ændringer i Selskabet af lignende art med virkning for MAC, herunder ændringer i aktiernes nominelle værdi, skal der foretages en justering af antallet af aktier, der fremkommer ved konvertering af lånet. Justeringen skal foretages snarest muligt efter gennemførelsen af den relevante ændring og i videst mulige omfang efter de principper, der fremgår af det ovenfor anførte i øvrigt således, at den af Selskabet skønnede økonomiske værdi af den Påløbne Gæld efter den relevante ændring i videst mulige omfang svarer til den af Selskabet skønnede økonomiske værdi af den Påløbne Gæld før ændringen.

If other changes take place in the Company of a similar kind and with a similar effect on MAC, including changes in the nominal value of the shares, an adjustment of the number of shares which can subscribed for by MAC shall take place. The adjustment shall be made as soon as possible after the relevant change has taken place and to the widest extent possible the adjustment shall be made according to the principles stipulated above, and also in such a manner that the Company's estimated financial value of the Accrued debt after the relevant change to the widest extent possible matches the Company's estimated financial value of the Accrued debt before the change.

3.7 Øvrige konverteringsvilkår / Other terms of conversion

3.7.1 Såfremt en justering af konverteringskursen bevirker, at konverteringskursen reduceres således, at det beløb, der er indbetalt på den Påløbne Gæld, er mindre end det nominelle beløb af de aktier, hvortil der kan konverteres, skal differencen mellem det beløb, der er indbetalt og det nominelle beløb af de aktier, hvortil der konverteres i videst mulige omfang dækkes af den del af Selskabets egenkapital, der kan anvendes til udbytte. Såfremt den del af Selskabets egenkapital, der kan anvendes til udbytte, ikke er tilstrækkelig til dækning af den fulde difference, skal den

anførte inddækning fra egenkapital ske i det omfang, det er muligt, idet konverteringskursen samtidig justeres i overensstemmelse hermed.

If an adjustment of the conversion price means, that the conversion price is reduced so that the amount paid is less than the nominal amount of the shares whereto the Accrued Debt can be converted, the difference between the amount paid and the nominal value of the shares whereto conversion takes place shall to the widest extent possible be covered by that part of the equity of the Company which can be used for payment of dividend. If the equity at the relevant conversion time is not sufficient to cover the full difference, the coverage from the equity shall take place to the extent permitted by, and the conversion price shall be adjusted accordingly.

3.7.2 Ved konvertering af den Påløbne Gæld udgør det mindste beløb, hvorved aktiekapitalen skal kunne forhøjes nominelt DKK 1 og det højeste beløb nominelt DKK 681.078,00, før eventuelle justeringer i henhold til punkt 3. Det højeste beløb er beregnet ved konvertering af den Påløbne Gæld på GBP 2.510.000 og konverteringskurs på 7,739 og skønnet maksimal vekslingskurs GP til SEK på 20.

At the conversion of the entirety of the Accrued Debt, the lowest and the highest amount by which the share capital is increased amounts to DKK 1 and DKK 681,078.00 nominal value, before any adjustments to be made according to this clause 3. The highest amount has been calculated based on the conversion of the Accrued Debt of GBP 2,510,000 at a conversion rate of 7.739 and an estimated maximum exchange rate from GBP to SEK of 20.

3.7.3 Såfremt den Påløbne Gæld på konverteringstidspunktet overstiger det maksimale nominelle beløb, som kan konverteres, herunder som følge af vekslingskursen fra GBP til DKK og SEK i henhold til Selskabets vedtægter pkt. 4g, skal det overskydende beløb udbetales kontant til MAC senest 10 hverdage efter konverteringen.

In the event that the Accrued Debt at the time of conversion exceeds the maximum nominal amount that can be converted, including as a result of the exchange rate from GBP to DKK and SEK. as stipulated in the Company's articles of association article 4g, the excess amount shall be paid in cash to MAC no later than 10 business days following the conversion.

3.7.4 MAC tillægges fortegningsret til Den Påløbne Gæld og dermed fortegningsret til de aktier, der måtte blive udstedt som følge af konverteringen.

MAC shall have pre-emptive rights to the Accrued Debt and to the shares, which may be issued as a result of the conversion.

4. Øvrige vilkår / Miscellaneous

4.1 Under henvisning til selskabslovens §158 skal i øvrigt gælde følgende i forbindelse med konverteringen:

- i. Aktierne er navneaktier og skal noteres på navn i Selskabets ejerbog
- ii. Aktierne er omsætningspapirer
- iii. Aktierne skal være ordinære aktier (der er ingen aktieklasser i Selskabet)
- iv. Der skal ikke gælde indskrænkninger i de nye aktiers omsættelighed
- v. De nye aktier giver ret til udbytte og andre rettigheder i Selskabet fra tidspunktet for konverteringen
- vi. Aktionæren skal ikke være forpligtet til at lade aktierne indløse, hverken helt eller delvist
- vii. Til hver aktie knytter der sig 1 stemme
- viii. Udgiften som Selskabet skal afholde til gennemførelse af kapitalforhøjelsen anslås til DKK 15.000

In pursuance to Section 158 of the Danish Companies Act, the following shall apply at the conversion:

- i. The new shares shall be registered in the name of the holder and be registered in accordance therewith in the share ledger of the Company
- ii. The shares shall be negotiable instruments
- iii. The shares shall be ordinary shares (there are no share classes in the Company)
- iv. The new shares shall be freely transferable
- v. The new shares shall confer on the holder the right to receive dividend and other rights in the Company from the Conversion time
- vi. The shares are not redeemable, neither partly or in full
- vii. Each of the shares carries one vote
- viii. The cost payable by the Company for the consummation of the capital increase is estimated at DKK 15,000.

4.2 MAC må ikke overdrage sine rettigheder i henhold til dette bilag til tredjemand.

MAC is not entitled to assign its rights under this Appendix to any third party.

4.3 Indholdet af dette bilag, herunder vilkårene for konverteringen, kan af Selskabets bestyrelse ændres og/eller justeres under forudsætning af, at sådanne ændringer og/eller justeringer ikke, samlet set, reducerer værdien af den Påløbne Gæld for MAC.

The content of this Appendix, including the terms for conversion may be, by the board of directors, changes and/or adjusted provided that such changes and/or adjustments do not – seen as a whole – reduce the value of the Accrued Debt for MAC.

4.4 Selskabets bestyrelse er i enhver henseende berettiget til at indgå ændringsaftaler med MAC, herunder vilkårene i dette bilag, dog under forudsætning af, at der ikke udstedes et højere antal aktier end angivet i pkt. 3.7.2 samt at konverteringskursen ikke nedsættes.

The board of directors of the Company is entitled to amend the agreements with MAC, including the terms and conditions of this Appendix, provided that the amount of shares issuable (see clause 3.7.2) must not be increased and further provided that the conversion price per share must not be reduced.

- 4.5 Dette bilag, herunder vilkårene for konverteringen af den Påløbne Gæld, reguleres af dansk ret. Den danske tekst i dette bilag er den gældende.

Danish law shall govern this Appendix, including the terms of conversion for the Accrued Debt. The Danish text of this Appendix shall prevail.

- 4.6 Enhver tvist, der opstår på grund af eller i forbindelse med dette bilag, herunder eventuelle tvister vedrørende eksistens, gyldighed eller ophør heraf skal afgøres af de ordinære danske domstole.

Any dispute arising out of or in connection with this Appendix, including any disputes regarding the existence, validity, or termination thereof, shall be settled by the ordinary Danish courts.