

INFORMAL TRANSLATION – IN CASE OF DISCREPANCIES, THE DANISH VERSION SHALL PREVAIL.

Bilag 4f

til Initiator Pharma A/S vedtægter –
Vilkår for Warrants, udstedt i henhold til
vedtægternes pkt. 4f

Facts

Name: TO1,
Call/Put: Andet (Warrant)
Exercise option: European
ISIN nr: (...)
Udstedelsesvalutaen: DKK
Primær registrerings sted: VP
Citeret til handel: ja
Registrering i en anden
værdipapircentral: Euroclear

Appendix 4f

*to the articles of association of Initiator
Pharma A/S – Terms for Warrants,*

Facts

*Name: TO1,
Call/Put: Other (Warrant)
Exercise option: European
ISIN no: (...)
issued pursuant to article 4f
Currency issue: DKK
Primary registration place: VP
Quoted for trading: Yes
Registration in another central securities
depository CSD: Euroclear*

De warrants, som Initiator Pharma A/S ("**Initiator Pharma**" eller "**Selskabet**") har udstedt i henhold til vedtægternes pkt. 4f er undergivet følgende vilkår:

Warrants issued by Initiator Pharma A/S ("Initiator Pharma" or "Company") pursuant to article 4f of the articles of association shall be subject to the following terms and conditions.

1 Tegningsbeløb mv./Subscription amounts etc.

- 1.1. Warrants er udstedt og tildelt modtagerne som en del af aktietegningen gennemført ved den ekstraordinære generalforsamling af 1. marts 2018.

The warrants have been issued and allotted to the holders as a part of the subscription of shares consummated in connection with the extraordinary general meeting of the Company held on March 1 2018.

- 1.2. Hver warrant giver indehaveren ret til at tegne en aktie til en kurs SEK 2,20 ("Tegningsprisen"). En aktie har en nominel værdi á DKK 0,105.

Each warrant ("Share") entitles the holder to subscribe for one share at a price of SEK 2.20 ("Subscription Price"). One share will have a nominal value of DKK 0,105.

- 1.3. Den maksimale kapitalforhøjelse, som kan tegnes på grundlag af warrants, skal være nominelt DKK 607.875,87 og den mindste forhøjelse skal være nominelt DKK 0,105.

The maximum capital increase based on exercise of warrants shall be nominally DKK 607,875.87 and the minimum increase shall be nominally DKK 0.105.

- 1.4. En fortegnelse over udstedte warrants skal føres sammen med Selskabets ejerbog.

A register of warrants shall be kept alongside with the share register of the Company.

2. Udnyttelse/Exercise of Warrants

- 2.1. Warrants kan udnyttes ved skriftlig meddelelse til Selskabet, som nærmere bestemt af bestyrelsen, i perioden 11. oktober 2018 – 1. november 2018. For så vidt angår den praktiske fremgangsmåde og øvrige vilkår henvises der til tegningsdokumentationen og prospektet udarbejdet i forbindelse med udstedelsen af warrants.

The exercise of warrants may take place by written notification to the Company from October the 11th 2018 – November the 1st 2018. The board of directors may lay down detailed guidelines for exercise of warrants. As for the practical procedures and other terms and conditions, reference is made to the subscription documentation and the prospectus provided in connection with the issue of warrants.

- 2.2. Warrantindehaveren skal endvidere være forpligtet til at acceptere sådanne ændringer i relation til vilkårene for warrants (som fastsat i dette bilag og tegningsdokumentationen og prospektet), der måtte være nødvendige for at Selskabet, aktionærer og warrantindehaveren kan opfylde sine forpligtelser, navnlig oplysningsforpligtelser, overfor den relevante fondsbørs.

The holder of warrants shall be obliged to accept changes to the warrant terms (as stipulated in this appendix, the subscription documentation and the prospectus) necessary for compliance of the Company, the shareholders and the holder of warrants of their legal obligations, in particular obligations to disclose in relation to the relevant stock exchange.

- 2.3. Salg. Hvis (i) majoriteten af stemmerettighederne eller kapitalen i Selskabet overdrages til en uafhængig tredjemand, eller (ii) Selskabet sælger sine aktiviteter (herunder et salg af alle eller en væsentlig del af Selskabets aktiver eller immaterielle rettigheder) til en uafhængig tredjemand ("Ejerskiftet"), er Selskabets bestyrelse berettiget til at bestemme, at warrants, som ikke er udnyttet forud for gennemførelse af overdragelsen (Closing), skal bortfalde uden kompensation. Hvis bestyrelsen ønsker at benytte denne bemyndigelse, skal der gives meddelelse til indehaverne af warrants. Meddelelsen skal indeholde oplysning om,

at indehaverens warrants vil bortfalde, hvis de ikke udnyttes inden 10 dage efter, at meddelelsen er givet til indehaverne (forudsat at Closing gennemføres),

at indehaverens eventuelle meddelelse om udnyttelse af warrants vil blive anset for betinget, sådan at indehaverens warrants ikke vil blive betragtet som udnyttet, hvis Closing ikke gennemføres, og

at kapitalforhøjelsen, som gennemføres ved udnyttelse af warrants, skal have virkning fra Closing.

Sale. If (i) the majority of the voting rights or share capital of the Company is transferred to an independent third party, or (ii) the Company sells its activities (including a sale of all or a material part of the Company's assets or

*intellectual property rights) to an independent third party (the “**Change of Control**”), the Company’s board of directors shall be entitled to decide that warrants which have not been exercised prior to closing of such transaction shall lapse without compensation. If the board of directors wishes to use this authorisation, the holders of warrants shall be notified. The notice shall contain information to the effect;*

that the holder’s warrants will lapse if not exercised within 10 days after giving notification to the holder (provided that closing is actually carried through);

that any notice from the holder on exercise of warrants will be considered conditional so that the holder’s warrants will not be deemed exercised if closing is not carried through; and

that the capital increase effected in connection with exercise of the warrants shall be effective as from closing.

3. Justering af warrants/Adjustment of warrants

- 3.1 Hvis der sker ændringer i Selskabets kapitalforhold, der medfører en ændring af den potentielle gevinstmulighed, der er knyttet til en warrants værdi, skal warrants justeres.

Changes in the Company’s capital structure causing a change of the potential possibility of gain attached to a warrant shall require an adjustment of the warrants.

- 3.2 En justering i forbindelse med sådanne ændringer i Selskabets kapitalforhold skal ske, således at den potentielle gevinstmulighed, der er knyttet til en warrant, så vidt muligt er den samme før og efter indtræden af den hændelse, der begrunder justeringen. Justeringen gennemføres med bistand fra Selskabets eksterne rådgiver. Justeringen kan ske enten ved en forøgelse eller en formindskelse af det antal aktier, der kan udstedes i henhold til en warrant, og/eller en forøgelse eller formindskelse af udnyttelseskursen.

Adjustments upon such a change in the Company’s capital structure shall be made so that the potential possibility of gain attached to a warrant, in so far as possible, shall remain the same before and after the occurrence of an incident causing the adjustment. The adjustment shall be carried out with the assistance of Company’s external advisor. The adjustment may be effected either by increase or reduction of the number of shares that can be issued following exercise of a warrant and/or an increase or reduction of the exercise price.

- 3.3 Selskabets udstedelse af medarbejderaktier, aktieoptioner og/eller warrants som led i medarbejderaktieordninger (herunder til bestyrelsesmedlemmer, direktionen,

rådgivere og konsulenter) såvel som senere udnyttelse af sådanne optioner og/eller warrants, medfører ikke krav på justering af warrants. Den kapitalforhøjelse, der finder sted som følge af warrantindehavernes udnyttelse af warrants i Initiator Pharma, medfører heller ikke justering af warrants.

Warrants shall not be adjusted as a result of Company's issue of employee shares, share options and/or warrants as part of employee share option schemes (including options to board members, management, advisors and consultants) as well as future exercise of such options and/or warrants. Warrants shall, furthermore, not be adjusted as a result of capital increases following the holder of warrants' exercise of warrants in Initiator Pharma.

34 Fondsaktier:

Bonus shares

Hvis det besluttes at udstede fondsaktier i Initiator Pharma, skal warrants justeres således:

If it is decided to issue bonus shares in Initiator Pharma, warrants shall be adjusted as follows:

Udnyttelsesprisen på enhver endnu ikke udnyttet warrant ganges med faktoren:

The exercise price for each warrant not yet exercised shall be multiplied by the factor:

$$\alpha = \frac{A}{(A+B)}$$

og antallet af endnu ikke udnyttede warrants ganges med faktoren:

and the number of warrants not yet exercised shall be multiplied by the factor:

$$\frac{1}{\alpha}$$

α

hvor:

A = den nominelle aktiekapital før udstedelsen af fondsaktier, og

B = den samlede nominelle værdi på fondsaktierne.

where:

A = the nominal share capital before issue of bonus shares, and

B = the total nominal value of bonus shares.

Hvis det justerede antal aktier ikke er et helt tal, skal der afrundes nedad til det nærmeste hele tal.

If the adjusted number of shares does not amount to a whole number, the number shall be rounded down to the nearest whole number.

35 Kapitalændringer til en anden kurs end markedskursen:

Changes of capital at a price different from the market price:

Hvis det besluttes at forhøje eller nedsætte aktiekapitalen i Initiator Pharma til en kurs under markedskursen (vedrørende kapitalnedsættelser også til over markedskursen), skal warrants justeres således:

If it is decided to increase or reduce the share capital in Initiator Pharma at a price below the market price (in relation to capital decreases also above the market price), warrants shall be adjusted as follows:

Udnyttelsesprisen på enhver endnu ikke udnyttet warrant ganges med faktoren:

The exercise price for each non-exercised warrant shall be multiplied by the factor:

$$\alpha = \frac{(A \times K) + (B \times T)}{(A+B) \times K}$$

og antallet af endnu ikke udnyttede warrants ganges med faktoren:

and the number of non-exercised warrants shall be multiplied by the factor:

$$\frac{1}{\alpha}$$

α

hvor:

where:

A = den nominelle aktiekapital før ændringen i kapitalen

B = den nominelle ændring i aktiekapitalen

K = aktiens markedskurs / lukkekurs dagen forinden annoncering af ændringen i aktiekapitalen, og

T = tegningskurs/nedsættelseskurs ved ændringen i aktiekapitalen

A = nominal share capital before the change in capital

B = nominal change in the share capital

K = market price / closing price of the share on the day prior to the announcement of the change in the share capital, and

T = subscription price/reduction price in relation to the change in the share capital

Hvis det justerede antal aktier ikke er et helt tal, skal der afrundes nedad til det nærmeste hele tal.

If the adjusted number of shares does not amount to a whole number, the number shall be rounded down to the nearest whole number.

3.6 Ændringer i den enkelte akties pålydende værdi:

Changes in the nominal value of each individual share:

Hvis det besluttes at ændre aktiernes pålydende værdi, skal warrants justeres således:

If it is decided to change the nominal value of the shares, warrants shall be adjusted as follows:

Udnyttelsesprisen på enhver endnu ikke udnyttet warrant ganges med faktoren:

The exercise price for each non-exercised warrant shall be multiplied by the factor:

$$\alpha = \frac{A}{B}$$

og antallet af endnu ikke udnyttede warrants ganges med faktoren:

and the number of non-exercised warrants shall be multiplied by the factor:

$$\frac{1}{\alpha}$$

α

hvor:

where:

A = den enkelte akties nominelle værdi efter ændringen, og

B = den enkelte akties nominelle værdi før ændringen

A = nominal value of each share after the change, and

B = nominal value of each share before the change

Hvis det justerede antal aktier ikke et helt tal, skal der afrundes nedad til det nærmeste hele tal.

If the adjusted number of shares does not amount to a whole number, the number shall be rounded down to the nearest whole number.

3.7 Udbetaling af udbytte:

Payment of dividend:

Hvis det besluttes at udbetale udbytte, skal den del af udbyttet, der overstiger 10% af egenkapitalen, medføre en justering af udnyttelsesprisen efter denne formel:

If it is decided to pay dividends, the part of the dividends exceeding 10 per cent of the equity capital shall lead to adjustment of the exercise price according to the following formula:

$$E2 = E1 - \frac{U - U_{max}}{A}$$

hvor:

where:

E2 = den justerede udnyttelsespris
E1 = den oprindelige udnyttelsespris
U = det udbetalte udbytte
U_{max} = 10% af egenkapitalen, og
A = det samlede antal aktier i Initiator Pharma

*E2 = the adjusted exercise price
E1 = the original exercise price
U = dividends paid out
U_{max} = 10 per cent of the equity capital, and
A = total number of shares in Initiator Pharma*

Den egenkapital, der skal lægges til grund ved ovenstående justering, er egenkapitalen i henhold til den årsrapport, der godkendes på den generalforsamling, hvor udbyttet godkendes, før udbytte er afsat i årsrapporten.

The equity capital that shall form the basis of the adjustment above is the equity capital stipulated in the Annual Report to be adopted at the General Meeting where dividends shall be approved before allocation hereof has been made in the Annual Report.

3.8 Andre ændringer i Selskabets kapitalforhold:

Other changes in Company's capital position:

Hvis der sker andre ændringer i Selskabets kapitalforhold, der medfører en ændring i warrants økonomiske værdi, skal (medmindre andet er angivet ovenfor) warrants justeres, således at ændringen ikke påvirker warrants økonomiske værdi.

In the event of other changes in Company's capital position causing changes to the financial value of warrants, warrants shall (save as provided above) be adjusted in order to ensure that the changes do not influence the financial value of the warrants.

Den beregningsmetode, der skal anvendes ved justeringen, fastsættes af en af bestyrelsen valgt ekstern rådgiver.

The calculation method to be applied to the adjustment shall be decided by an external advisor appointed by the Board of Directors.

Det præciseres, at forhøjelse eller nedsættelse af Selskabets aktiekapital til markedskurs ikke medfører, at der skal finde regulering sted af tegningskursen eller antallet af aktier, der kan tegnes.

It is emphasized that increase or reduction of Company's share capital at market price does not lead to an adjustment of the subscription price or the number of shares to be subscribed.

4. Regulering af Tegningsprisen eller aktieantallet på grund af ændringer i Selskabets kapitalstruktur mv./ Adjustment of the Subscription Price or the number of shares on the basis of changes in the Company's capital structure, etc.

- 4.1. Likvidation. Hvis det besluttet at likvidere Selskabet skal indehaveren af warrants have skriftlig meddelelse herom. Indehaveren skal senest 4 uger herefter skriftligt meddele, om indehaveren ønsker at udnytte sine warrants helt eller delvist. I det omfang warrants ikke er udnyttet ved fristens udløb bortfalder den pågældendes warrants uden kompensation.

Liquidation. If it is decided to liquidate the Company the holder of warrants shall receive written notice hereof. The holder of warrants shall at the latest four weeks hereafter by written notice state whether the holder wishes to exercise his warrants fully or partly. To the extent warrants have not been exercised before the expiry of the time limit, the holder's warrants shall lapse without any compensation.

- 4.2. Fusion. Hvis det besluttet at fusionere Selskabet med Selskabet som det ophørende selskab skal warrantindehaveren have skriftlig meddelelse herom. Indehaveren skal inden 20 dage fra modtagelsen af meddelelsen skriftligt meddele Selskabet, om indehaveren ønsker at udnytte sine warrants helt eller delvist. Indehaverens eventuelle meddelelse om udnyttelse afgives betinget af fusionens gennemførelse. Warrants, der ikke er udnyttet ved fristens udløb, bortfalder uden kompensation.

Merger. If it is decided to merge the Company with the Company as the ceasing company the warrant holder shall receive a written notice hereof. The warrant holder shall at the latest 20 days upon the receipt of the notice by written notice to the Company state

whether the warrant holder wishes to exercise his warrants in full or partly. The warrant holders' exercise notice, if any, shall be conditional upon the merger being carried through. To the extent the warrants are not exercised within the time limits all non-exercised warrants shall lapse without compensation.

- 4.3. Bestyrelsen kan alternativt beslutte, at warrants skal berettige indehaveren til at tegne kapitalandele i det fortsættende selskab på vilkår som gør, at vilkårene for indehaveren af warrants før fusionen i videst muligt omfang er de samme efter fusionen. Aktieantallet skal justeres, hvis det i fusionsplanen fastlagte bytteforhold for aktier i det ophørende selskab (sammenlignet med værdien af kapitalandele i det fortsættende selskab) giver grundlag herfor.

The board of directors may alternatively decide that the warrants shall entitle the holder to subscribe shares in the surviving company on terms that entail that the terms for the holder of warrants to the widest possible extent are the same after the merger. The number of shares shall be adjusted if the terms of trade set out in the merger plan for the ceasing company (compared to the value of the shares in the surviving company) provide a basis therefore.

- 4.4. Spaltning. Hvis det besluttet at spalte Selskabet, således at aktionærer i Selskabet modtager aktier i de(t) modtagende selskab(er) skal warrantindehaveren have skriftlig meddelelse herom. Indehaveren skal inden 20 dage fra modtagelsen af meddelelsen skriftligt meddele Selskabet, om indehaveren ønsker at udnytte sine warrants helt eller delvist. Indehaverens eventuelle meddelelse om udnyttelse afgives betinget af spaltningens gennemførelse. Warrants, der ikke er udnyttet ved fristens udløb, bortfalder uden kompensation.

De-merger. If it is decided to de-merge the Company, so that the shareholders in the Company receive shares in the receiving company (or companies) the warrant holder shall receive a written notice hereof. The warrant holder shall at the latest 20 days upon the receipt of the notice by written notice to the Company state whether the warrant holder wishes to exercise his warrants in full or partly. The warrant holder's exercise notice, if any, shall be conditional upon the de-merger being carried through. To the extent the warrants are not exercised within the time limits all non-exercised warrants shall lapse without compensation.

- 4.5. Bestyrelsen kan alternativt beslutte, at warrantindehaveren skal modtage warrants i de(t) modtagende selskab(er) i et omfang og på vilkår som gør, at vilkårene for indehaveren af warrants før spaltningen i videst muligt omfang er de samme efter spaltningen.

The board of directors may alternatively decide that the holder of warrants shall receive warrants in the receiving company (or companies) to an extent and on terms that entail

that the terms for the holder of warrants to the widest possible extent are the same after the de-merger.

5. Øvrige vilkår/Other terms and conditions

- 5.1. Generalforsamlingen har under henvisning til selskabslovens § 154, 158 og 167 besluttet, at følgende vilkår skal gælde for udstedelsen af warrants og efterfølgende tegning af nye aktier ved udnyttelse af de udstedte warrants.

Referring to Articles 154, 158 and 167 of the Danish Companies Act the general meeting of the Company has decided that the following terms and conditions shall apply in connection with the warrant issue and the subsequent subscription of shares through exercise of issued warrants:

For tegning af warrants skal gælde:

at nuværende aktionærer har fortegningsret til tegning af warrants, jf. generalforsamlingsbeslutningen af 1. marts 2018,

at warrants skal udnyttes som angivet i pkt. 2 ovenfor, og

at der ikke skal gælde indskrænkninger i omsætteligheden af warrants.

For subscription of warrants the following shall apply:

The current shareholders have preferential subscription rights for the subscription of warrants, cf. general meeting decision of the Company dated March 1 2018, warrants shall be exercised in accordance with article 2 above, and no restrictions shall apply to the transferability of the warrants.

De underliggende aktier (herefter de nye aktier) vil blive handlet på en multilateral handelsfacilitet. For de nye aktier, som tegnes på grundlag af udnyttede warrants, skal det yderligere gælde:

at beløbet, hvormed aktiekapitalen forhøjes, udgør minimum nominelt DKK 0,105 og maksimum nominelt DKK 607.875,87,

at de nye aktier skal tilhøre den eksisterende aktieklasser og indbetales fuldt ud i kontanter ved indehaverens skriftlige meddelelse om udnyttelse af warrants,

at de nye aktier skal være omsætningspapirer og lyde på navn,

at der ikke skal gælde indskrænkninger i de nye aktiers omsættelighed,

at der ikke skal gælde generelle indskrænkninger i fortegningsretten, der tilkommer de nye aktier ved senere kapitalforhøjelser,

at de nye aktier giver ret til udbytte og andre rettigheder i Selskabet fra tidspunktet for tegning af aktierne, og

at Selskabets skal bære alle omkostninger i forbindelse med udstedelse af aktier, hvilke omkostninger skønnes at udgøre DKK 40.000 (eksklusive moms) pr. kapitalforhøjelse.

The underlying shares will be traded on a Multilateral Trading Facility. For the shares subscribed for based on the exercise of warrants, the following additional terms and conditions shall apply:

The minimum capital increase based on exercise of warrants shall be nominally DKK 0.105 and the maximum increase shall be nominally DKK 607,875.87,

The new shares shall belong to the existing share class and shall be paid in full in cash upon the holder's written notification of exercise of warrants,

the new shares shall be negotiable instruments and shall be issued in the name of the holder,

no restrictions shall apply to the transferability of the new shares,

no general restrictions shall apply in relation to the preferential subscription rights attached to the new shares in relation to future capital increases,

the new shares shall be eligible for any dividends payable and other rights relating to the Company as from the date of subscription of shares, and

the Company shall bear all costs associated with the share issue, which is estimated to DKK 40,000 exclusive of VAT per capital increase.

- 5.2. Warrantindehaverens skattemæssige konsekvenser af tildeling, ændring af disse vilkår for warrants, tegning, udnyttelse eller overgang af warrants eller overgang af tegnede aktier og enhver følge af ændringer i den nuværende skattelovgivning og -praksis, er Selskabet uvedkommende.

The tax implications for the warrant holder of grant, amendments to these terms of warrants, subscription, exercise or transfer of warrants or transfer of subscribed shares and any consequences of amendments to the present tax legislation and practise shall be of no concern to the Company.

6. Beslutning om og effektivering af kapitalforhøjelse/Decision regarding and consummation of capital increase

- 6.1. Generalforsamlingen besluttede ved generalforsamlingsbeslutning af 1. marts 2018 den kapitalforhøjelse, der er tilknyttet udstedelsen af warrants. Selskabets bestyrelse skal effektuere kapitalforhøjelsen i relation til udnyttelse af warrants i overensstemmelse med § 173, stk. 1, i selskabsloven. I relation til de nye aktiers rettigheder henvises til pkt. 5 ovenfor.

On March 1 2018, the general meeting approved the capital increase related to the warrant issue. The board of directors of the Company shall consummate the capital increase in accordance with Article 173, subsection 1, of the Danish Companies Act. As for the rights pertaining to the new shares, reference is made to article 5 above.

7. Fortrolighed/Confidentiality

- 7.1. Selskabet, et kontoførende institut eller Euroclear må ikke videregive informationer om rettighedshaverne af Warrants til tredjeparter. Selskabet har ret til, hvis passende og lovligt, at indhente følgende oplysninger fra Euroclear vedrørende indehaverkontoen i Selskabets registrerings register:

- i) indehaverens navn, socialsikringsnummer eller andet identifikationsnummer og postadresse
- ii) Antal Warrants.

The Company, account keeping institute or Euroclear may not disclose to third parties the holders of warrants. The Company is entitled to obtain, if appropriate and legally permitted, the following information from Euroclear regarding the holders account in the Company's Record Register:

(i) the holder's name, social security number or other identification number and postal address;

ii) Number of Warrants.