

Den 25. maj 2018

## **VEDTÆGTER**

**for**

### **Initiator Pharma A/S**

#### **Selskabets navn, hjemsted og formål**

##### **§ 1**

Selskabets navn er Initiator Pharma A/S.

##### **§ 2**

Selskabets hjemsted er Århus 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 1.823.627,82 fordelt i kapitalandele à DKK 0,105 multipla heraf. Således er der udstedt i alt 17.367.884 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 at forhøje Selskabets kapital ved indskud af kontanter, ved indskud af andre værdier end kontanter, ved udstedelse af tegningsretter (warrants) eller konvertible gældsbreve.

For bemyndigelsen gælder:

at bestyrelsen maksimalt kan forhøje selskabskapitalen med nominelt DKK 182.362,78,

at tegningen af kapitalandelene skal ske til markedskurs (dog med markedsmæssig emissionsrabat i hvert enkelt tilfælde),

at bemyndigelsen gives fra den 28. maj 2018 til næste ordinære generalforsamling, som forventes afholdt i maj 2019,

at bemyndigelsen i øvrigt forventes opretholdt ved, at der hvert år på den årlige generalforsamling gives en fornyet bemyndigelse for 1 år ad gangen,

at bestyrelsen er bemyndiget til eventuelt at lade de nuværende kapitalejere fravige deres fortegningsret i forbindelse med kapitalforhøjelser besluttet af bestyrelsen,

at ingen kapitalejer er forpligtet til at lade sine kapitalandele indløse helt eller delvist af selskabet eller af andre,

at kapitalandelene er frit omsættelige,

at kapitalandelene skal være omsætningspapirer,

at kapitalandelene skal lyde på navn, og

at bestyrelsen eller den som bestyrelsen bemyndiger hertil er berettiget til at lave ændringer og korrektioner som måtte blive krævet af Erhvervsstyrelsen, VP Securities eller Euroclear Sweden AB som led i udnyttelsen af bemyndigelsen.

#### **§ 4b**

*[Bemyndigelse til at lade selskabet børsnotere er udgået efter udnyttelse af bemyndigelsen i forbindelse med selskabets børsnotering på Aktietorget i Stockholm i marts 2017].*

#### **§ 4c**

Bestyrelsen er indtil den 31. januar 2020 bemyndiget til ad én eller flere omgange at træffe beslutning om udstedelse af warrants til tegning af aktier på et nominelt beløb op til i alt nominelt DKK 45.590,685 samt til at træffe beslutning om den dertil hørende kapitalforhøjelse. Udstedelsen kan ske til ledelsen, medarbejdere, bestyrelsesmedlemmer, konsulenter og andre med tilknytning til Selskabet og således uden fortegningsret for eksisterende aktionærer. Udstedelsen kan ske til en udnyttelseskurs under markedskurs dog minimum til kurs pari. Udstedelser sker i øvrigt på de vilkår, der fremgår af bilag 4c. Øvrige vilkår for warrants fastlægges af bestyrelsen i forbindelse med bestyrelsens udnyttelse af nærværende bemyndigelse.

#### **§ 4d**

Generalforsamlingen har på den ordinære generalforsamling afholdt den 16. maj 2017 godkendt retningslinjer for udstedelse af warrants efter vedtægternes § 4c til selskabets ledelse. Retningslinjerne er tilgængelige på selskabets hjemmeside. Generalforsamlingen

har den 25. maj 2018 godkendt retningslinjer for udstedelse af warrants efter vedtægternes § 4g til selskabets ledelse. Retningslinjerne er tilgængelige på selskabets hjemmeside.

#### **§ 4e**

Selskabets bestyrelse har på baggrund af bemyndigelsen i vedtægternes pkt. 4.c. den 6. september 2017 truffet beslutning om at udstede warrants (tegningsoptioner) uden fortegningsret for selskabets aktionærer. De udstedte warrants giver ret til at tegne for indtil nominelt 434.197 aktier i selskabet á nom. DKK 0.105 svarende til nominelt DKK 45.590,685.

#### **§ 4f**

Selskabets generalforsamling har ved beslutning af 1. marts 2018 truffet beslutning om at udstede warrants (tegningsoptioner) i serien TO 1. De udstedte warrants giver ret til at tegne for indtil nominelt 5.789.294 aktier i selskabet á nom. DKK 0.105 svarende til nominelt DKK 607.875,87. Vilkårene for warrants fremgår af vedtægternes § 4f.

#### **§ 4g**

Bestyrelsen er indtil den 30. juni 2020 bemyndiget til ad én eller flere omgange at træffe beslutning om udstedelse af warrants til tegning af aktier på et nominelt beløb op til i alt nominelt DKK 45.590,685 samt til at træffe beslutning om den dertil hørende kapitalforhøjelse. Udstedelsen kan ske til ledelsen, medarbejdere, bestyrelsesmedlemmer, konsulenter og andre med tilknytning til Selskabet og således uden fortegningsret for eksisterende aktionærer. Udstedelsen kan ske til en udnyttelseskurs under markedskurs dog minimum til kurs pari. Udstedelser sker i øvrigt på de vilkår, der fremgår af bilag 4g. Øvrige vilkår for warrants fastlægges af bestyrelsen i forbindelse med bestyrelsens udnyttelse af nærværende bemyndigelse.

### **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.

Generalforsamlinger indkaldes af bestyrelsen med højst 5 ugers og mindst 3 ugers varsel via selskabets hjemmeside og ved annoncering i svenske "Post- og Inrikes Tidningar". Indkaldelse skal annonceres i Svenska Dagbladet. Skulle udgivelsen af Svenska Dagbladet ophøre, skal annoncering i stedet ske gennem Dagens Industri.

I en sammenhængende periode på mindst 3 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 aktieklasser 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 10 % 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 passerede, derunder navnlig de af forsamlingen truffne 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 kapitalejer 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 3-5 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 kapitalejer skal løbende sørge for at ajourføre denne.

## **Tegningsforhold**

### **§ 14**

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

## **Regnskab og revision**

### **§ 15**

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

### **§ 16**

Generalforsamlingen vælger en statsautoriseret revisor til at revidere selskabets årsrapport.

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

--- oo0oo ---



Således vedtaget ved selskabets ordinære generalforsamling afholdt den 25. maj 2018.

Bilag 4c: Vilkår for warrants, jf. vedtægternes §4c.

Bilag 4f: Vilkår for warrants, jf. vedtægternes § 4f.

Bilag 4g: Vilkår for warrants, jf. vedtægternes § 4g.

## Bilag 4c

til Initiator Pharma A/S vedtægter –  
Vilkår for Warrants

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

### 1 Tegningsbeløb mv.

Warrants tildeles vederlagsfrit.

Hver warrant giver, når den pågældende warrant er modnet, indehaveren ret til at tegne en aktie (en "**Aktie**") med en nominel værdi á DKK 0,105.

Den maksimale kapitalforhøjelse, som kan tegnes på grundlag af warrants, skal være nominelt DKK 45.590,685 og den mindste forhøjelse skal være nominelt DKK 0,105. Hvis det maksimale antal aktier imidlertid kan forhøjes som følge af en regulering (i henhold til pkt. 6 nedenfor) af det antal aktier, som kan tegnes på grundlag af warrants kræver dette særskilt beslutning på Selskabets generalforsamling.

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

### 2 Tildeling og modning af warrants

#### Tildeling

Warrants tildeles efter bestyrelsens skøn i den periode, bestyrelsen i henhold til vedtægternes pkt. 4c er bemyndiget til. En tidligere tildeling giver ikke ret til yderligere tildelinger.

#### Modning

Warrants modnes som nærmere fastsat af bestyrelsen i forbindelse med tildeling.

Optjeningen af warrants er betinget af, at indehaveren fortsat er tilknyttet Selskabet som konsulent, ansat, direktør eller bestyrelsesmedlem. Warrantindehaveren har ikke krav på yderligere tildelinger af warrants, og der sker

ingen yderligere modning af allerede tildelte warrants, efter ophør af sådan tilknytning uanset årsagen hertil, jf. dog pkt. (i), (ii) og (vi) nedenfor. Modning påvirkes ikke af lovreguleret orlov. Ikke-modnede warrants kan ikke udnyttes.

I relation til ophør af tilknytning gælder følgende:

- (i) Såfremt Selskabet opsiges en medarbejders ansættelsesforhold i Selskabet, uden at medarbejderen har misligholdt ansættelsesforholdet, har medarbejderen uanset opsigelsen ret til at beholde og udnytte tildelte, ikke-udnyttede warrants i overensstemmelse med disse vilkår, herunder underlagt de gældende vilkår om modning.
- (ii) I tilfælde af medarbejderens opsigelse som følge af at Selskabet groft har misligholdt ansættelsesforholdet, har medarbejderen uanset opsigelsen ret til at beholde og udnytte sine tildelte, ikke-udnyttede warrants i overensstemmelse med disse vilkår, herunder underlagt de gældende vilkår om modning.
- (iii) I tilfælde af medarbejderens opsigelse uden at Selskabet groft har misligholdt ansættelsesforholdet, bortfalder alle tildelte ikke-udnyttede warrants på det tidspunkt, hvor ansættelsen ophører, uden yderligere varsel og uden kompensation uanset om de er modnede eller ej.
- (iv) I tilfælde af Selskabets opsigelse/bortvisning som følge af medarbejderens misligholdelse af ansættelsesforholdet i Selskabet bortfalder alle tildelte ikke-udnyttede warrants pr. ansættelsesforholdets ophør, uden yderligere varsel og uden kompensation uanset om de er modnede eller ej.
- (v) Ved medarbejderens død bortfalder alle tildelte ikke-udnyttede warrants på tidspunktet for medarbejderens død, uden yderligere varsel og uden kompensation uanset om de er modnede eller ej.
- (vi) Ved aldersbetinget pensionering eller invaliditet har medarbejderen ret til at udnytte tildelte, ikke-udnyttede warrants i overensstemmelse med disse vilkår, herunder underlagt de gældende vilkår om modning.

I relation til ophør med tilknytning kan der aftales andre vilkår for medlemmer af bestyrelsen, den registrerede direktion samt konsulenter.

### **3 Udnyttelse**

Modnede warrants kan udnyttes ved skriftlig meddelelse til Selskabets bestyrelse som nærmere bestemt af bestyrelsen, forudsat warrants ikke er bortfaldet.

Modnede warrants, som ikke er udnyttet senest 31. januar 2020 bortfalder uden kompensation.

Bestyrelsen kan bestemme, at meddelelse om udnyttelse af warrants kun kan gives indenfor bestemte perioder, f.eks. perioder beregnet fra færdiggørelsen og/eller godkendelse af årsrapport, offentliggørelse af halvårsrapport og andre tilsvarende regnskabsmæssige meddelelser.

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

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 (uanset om de er modnede eller ej), 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 er modnet og 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.

#### **4 Tegningskurs for aktier**

Aktier tegnes til en kurs fastsat af bestyrelsen og angives i tegningsdokumentationen ("**Tegningsprisen**").

#### **5 Regulering af Tegningsprisen eller aktieantallet på grund af ændringer i Selskabets kapitalstruktur mv.**

Hvis Selskabets kapitalstruktur ændres på en måde, som direkte bevirker en reduktion eller forhøjelse af værdien af de udstedte warrants, skal der ske en regulering af Tegningsprisen og/eller det antal aktier, som kan tegnes ved udnyttelse af warrants ("**Aktieantallet**"), således at værdien af warrants forbliver upåvirket af ændringen. Et eksempel herpå er en kapitalforhøjelse, der gennemføres under markedskurs (bortset fra markedsmæssig emissionsrabat). En kapitalforhøjelse til markedskurs men under Tegningsprisen vil ikke medføre justering af Tegningsprisen eller Aktieantallet.

Den pris, hvormed Tegningsprisen skal reguleres, jf. dette pkt. 5, betegnes "**Reguleringsbeløbet**".

Ændringer i værdien af warrants, som konsekvens af afledte virkninger af ændringer i Selskabets kapitalstruktur, herunder som en konsekvens af driften af Selskabets virksomhed, giver ikke anledning til regulering af Tegningsprisen og/eller Aktieantallet.

Der skal ikke ske regulering af Tegningsprisen eller Aktieantallet på grundlag af udstedelse af aktier, warrants, konvertible gældsbreve, optioner eller lignende til bestyrelsesmedlemmer, ledelse og medarbejdere i Selskabet. Dette gælder uanset, om sådan udstedelse sker til en lavere pris end markedsprisen for de værdipapirer, der udstedes.

Der skal ikke ske regulering af Tegningsprisen eller Aktieantallet som følge af kapitalforhøjelser, der gennemføres på grundlag af udnyttelse af warrants eller allerede eksisterende konvertible gældsbreve.

Der skal ikke ske regulering af Tegningsprisen eller Aktieantallet som følge af ændringer i kapitalstrukturen (eksempelvis kapitalforhøjelser, warrants eller konvertible gældsbreve), der gennemføres/udstedes til markedskurs (fradraget markedsmæssig emissionsrabat).

Opstår en situation, som kan medføre regulering i henhold til dette pkt. 5, skal bestyrelsen anmode Selskabets revisor om at fremkomme med en vurdering af den nødvendige regulering.

Revisors vurdering skal finde sted på grundlag af almindeligt anerkendte principper, herunder principper om værdiansættelse. Revisors vurdering af, om en given ændring af kapitalstrukturen er sket til markedspris, skal ske med hensyntagen til den udvanding af værdien af aktierne, som de udstedte warrants kan medføre.

Hvis indehaveren af warrants er uenig i revisors vurdering, kan indehaveren indenfor en frist på 14 dage efter vurderingens fremsendelse, anmode om, at vurderingen forelægges en uafhængig dansk vurderingsmand til endelig og bindende afgørelse. Vurderingsmanden skal udpeges af FSR – Danske Revisorer. Vurderingsmandens vurdering skal færdiggøres inden fire uger fra datoen for hans udpegning. Honorar til vurderingsmanden skal betales af den pågældende indehaver af warrants, medmindre vurderingsmanden ændrer Aktieantallet eller Reguleringsbeløbet med mere end 5%, i hvilket tilfælde Selskabet skal betale honoraret.

Tegningsprisen med tillæg/fradrag af Reguleringsbeløbet kan ikke være lavere end pari (kurs 100). Hvis Reguleringsbeløbet, jf. ovenfor, indikerer, at Tegningsprisen med tillæg/fradrag af Reguleringsbeløbet skulle være under pari, men markedsprisen for Selskabets aktier på tegningstidspunktet overstiger pari, kan indehaveren af warrants forlange, at tegning sker til pari, og at Aktieantallet pr. warrant forhøjes i det omfang, det er nødvendigt for at kompensere indehaveren for, at tegning må ske til pari og ikke til den lavere pris, som en fuld anvendelse af Reguleringsbeløbet ville føre til.

Såfremt en regulering af antallet af warrants medfører, at den potentielle kapitalforhøjelse ved udnyttelse af warrants overstiger den i henhold til pkt. 7

besluttede, skal generalforsamlingen beslutte den nødvendige forhøjelse af den mulige kapitalforhøjelse.

## **6 Den juridiske stilling ved Selskabets likvidation, fusion eller spaltning**

Likvidation. Hvis det besluttes at likvidere Selskabet modner alle tildelte warrants, og indehaveren af warrants skal 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.

Fusion. Hvis det besluttes at fusionere Selskabet med Selskabet som det ophørende selskab kan bestyrelsen beslutte, at alle tildelte warrants modner. Warrantindehaveren skal 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. Tegningspris eller Aktieantal skal ikke reguleres.

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.

Spaltning. Hvis det besluttes at spalte Selskabet, således at aktionærer i Selskabet modtager aktier i de(t) modtagende selskab(er) kan bestyrelsen beslutte, at alle tildelte warrants modner. Warrantindehaveren skal 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. Tegningspris og Aktieantal skal ikke reguleres.

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.

## **7 Øvrige vilkår**

Generalforsamlingen har under henvisning til selskabslovens § 155, stk. 2 og stk. 3, jf. § 158, nr. 2, 6, 7 og 10-12 besluttet, at følgende vilkår skal gælde for udstedelsen af warrants og efterfølgende tegning af nye aktier ved udnyttelse af de udstedte warrants.

For tegning af warrants skal gælde:

- at nuværende aktionærer ikke skal have en fortegningsret til tegning af warrants,
- at warrants skal tegnes indenfor en periode fastsat af Selskabets bestyrelse, og
- at der skal gælde indskrænkninger i omsætteligheden af warrants, idet der ikke kan ske overgang (til eje eller pant) af warrants, bortset fra overgang (til eje eller pant) af warrants til Selskabet eller til en af Selskabet udpeget erhverver.

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 45.590,685,
- at de nye aktier skal 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 20.000 (eksklusive moms) pr. kapitalforhøjelse.

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.

## **8 Effektivering af kapitalforhøjelse**

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. 7 ovenfor.

## **9 Ombytning med eksisterende aktier**

Selskabet er berettiget til at vælge at ombytte udnyttede warrants med eksisterende aktier i Selskabet i stedet for nytegnede aktier. Ejerskab til aktierne noteres i ejerbogen mod samtidig betaling af et beløb svarende til Tegningsprisen.

## **10 Genanvendelse og genudstedelse**

Bestyrelsen er bemyndiget til at genanvende og genudstede warrants.



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 11<sup>th</sup> 2018 – November the 1<sup>st</sup> 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 compensation. 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:*

$\frac{1}{\alpha}$

$\alpha$

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.*

### 3.5 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:*

$\frac{1}{\alpha}$

$\alpha$

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:*

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

$\alpha$

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 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.*

### 3.7 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<sub>max</sub> = 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<sub>max</sub> = 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.*





## **Bilag 4g**

til Initiator Pharma A/S vedtægter –  
Vilkår for Warrants

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

### **1 Tegningsbeløb mv.**

Hver warrant giver, når den pågældende warrant er modnet, indehaveren ret til at tegne en aktie (en "**Aktie**") med en nominel værdi á DKK 0,105.

Den maksimale kapitalforhøjelse, som kan tegnes på grundlag af warrants, skal være nominelt DKK 45.590,685 og den mindste forhøjelse skal være nominelt DKK 0,105. Hvis det maksimale antal aktier imidlertid kan forhøjes som følge af en regulering (i henhold til pkt. 6 nedenfor) af det antal aktier, som kan tegnes på grundlag af warrants kræver dette særskilt beslutning på Selskabets generalforsamling.

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

### **2 Tildeling og modning af warrants**

#### Tildeling

Warrants tildeles efter bestyrelsens skøn mod betaling eller uden betaling og i den periode, bestyrelsen i henhold til vedtægternes pkt. 4g er bemyndiget til. En tidligere tildeling giver ikke ret til yderligere tildelinger.

#### Modning

Warrants modnes som nærmere fastsat af bestyrelsen i forbindelse med tildeling.

Optjeningen af warrants er betinget af, at indehaveren fortsat er tilknyttet Selskabet som konsulent, ansat, direktør eller bestyrelsesmedlem. Warrant-

indehaveren har ikke krav på yderligere tildelinger af warrants, og der sker ingen yderligere modning af allerede tildelte warrants, efter ophør af sådan tilknytning uanset årsagen hertil, jf. dog pkt. (i), (ii) og (vi) nedenfor. Modning påvirkes ikke af lovreguleret orlov. Ikke-modnede warrants kan ikke udnyttes.

I relation til ophør af tilknytning gælder følgende:

- (i) Såfremt Selskabet opsig en medarbejders ansættelsesforhold i Selskabet, uden at medarbejderen har misligholdt ansættelsesforholdet, har medarbejderen uanset opsigelsen ret til at beholde og udnytte tildelte, ikke-udnyttede warrants i overensstemmelse med disse vilkår, herunder underlagt de gældende vilkår om modning.
- (ii) I tilfælde af medarbejderens opsigelse som følge af at Selskabet groft har misligholdt ansættelsesforholdet, har medarbejderen uanset opsigelsen ret til at beholde og udnytte sine tildelte, ikke-udnyttede warrants i overensstemmelse med disse vilkår, herunder underlagt de gældende vilkår om modning.
- (iii) I tilfælde af medarbejderens opsigelse uden at Selskabet groft har misligholdt ansættelsesforholdet, bortfalder alle tildelte ikke-udnyttede warrants på det tidspunkt, hvor ansættelsen ophører, uden yderligere varsel og uden kompensation uanset om de er modnede eller ej.
- (iv) I tilfælde af Selskabets opsigelse/bortvisning som følge af medarbejderens misligholdelse af ansættelsesforholdet i Selskabet bortfalder alle tildelte ikke-udnyttede warrants pr. ansættelsesforholdets ophør, uden yderligere varsel og uden kompensation uanset om de er modnede eller ej.
- (v) Ved medarbejderens død bortfalder alle tildelte ikke-udnyttede warrants på tidspunktet for medarbejderens død, uden yderligere varsel og uden kompensation uanset om de er modnede eller ej.
- (vi) Ved aldersbetinget pensionering eller invaliditet har medarbejderen ret til at udnytte tildelte, ikke-udnyttede warrants i overensstemmelse med disse vilkår, herunder underlagt de gældende vilkår om modning.

I relation til ophør med tilknytning kan der aftales andre vilkår for medlemmer af bestyrelsen, den registrerede direktion samt konsulenter.

### **3 Udnyttelse**

Modnede warrants kan udnyttes ved skriftlig meddelelse til Selskabets bestyrelse som nærmere bestemt af bestyrelsen, forudsat warrants ikke er bortfaldet.

Modnede warrants, som ikke er udnyttet senest 31. december 2020 bortfalder uden compensation.

Bestyrelsen kan bestemme, at meddelelse om udnyttelse af warrants kun kan gives indenfor bestemte perioder, f.eks. perioder beregnet fra færdiggørelsen og/eller godkendelse af årsrapport, offentliggørelse af halvårsrapport og andre tilsvarende regnskabsmæssige meddelelser.

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

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 (uanset om de er modnede eller ej), som ikke er udnyttet forud for gennemførelse af overdragelsen (Closing), skal bortfalde uden compensation. Hvis bestyrelsen ønsker at benytte denne bemyndigelse, skal der gives meddelelse til indehaverne af warrants. Meddelelsen skal indeholde oplysning om,

at indehaverens warrants er modnet og 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.

#### **4 Tegningskurs for aktier**

Aktier tegnes til en kurs fastsat af bestyrelsen og angives i tegningsdokumentationen ("**Tegningsprisen**").

#### **5 Regulering af Tegningsprisen eller aktieantallet på grund af ændringer i Selskabets kapitalstruktur mv.**

Hvis Selskabets kapitalstruktur ændres på en måde, som direkte bevirker en reduktion eller forhøjelse af værdien af de udstedte warrants, skal der ske en regulering af Tegningsprisen og/eller det antal aktier, som kan tegnes ved udnyttelse af warrants ("**Aktieantallet**"), således at værdien af warrants forbliver upåvirket af ændringen. Et eksempel herpå er en kapitalforhøjelse, der gennemføres under markedskurs (bortset fra markedsmæssig emissionsrabat). En kapitalforhøjelse til markedskurs men under Tegningsprisen vil ikke medføre justering af Tegningsprisen eller Aktieantallet.

Den pris, hvormed Tegningsprisen skal reguleres, jf. dette pkt. 5, betegnes "**Reguleringsbeløbet**".

Ændringer i værdien af warrants, som konsekvens af afledte virkninger af ændringer i Selskabets kapitalstruktur, herunder som en konsekvens af driften af Selskabets virksomhed, giver ikke anledning til regulering af Tegningsprisen og/eller Aktieantallet.

Der skal ikke ske regulering af Tegningsprisen eller Aktieantallet på grundlag af udstedelse af aktier, warrants, konvertible gældsbreve, optioner eller lignende til bestyrelsesmedlemmer, ledelse og medarbejdere i Selskabet. Dette gælder uanset, om sådan udstedelse sker til en lavere pris end markedsprisen for de værdipapirer, der udstedes.

Der skal ikke ske regulering af Tegningsprisen eller Aktieantallet som følge af kapitalforhøjelser, der gennemføres på grundlag af udnyttelse af warrants eller allerede eksisterende konvertible gældsbreve.

Der skal ikke ske regulering af Tegningsprisen eller Aktieantallet som følge af ændringer i kapitalstrukturen (eksempelvis kapitalforhøjelser, warrants eller konvertible gældsbreve), der gennemføres/udstedes til markedskurs (fradraget markedsmæssig emissionsrabat).

Opstår en situation, som kan medføre regulering i henhold til dette pkt. 5, skal bestyrelsen anmode Selskabets revisor om at fremkomme med en vurdering af den nødvendige regulering.

Revisors vurdering skal finde sted på grundlag af almindeligt anerkendte principper, herunder principper om værdiansættelse. Revisors vurdering af, om en given ændring af kapitalstrukturen er sket til markedspris, skal ske med hensyntagen til den udvanding af værdien af aktierne, som de udstedte warrants kan medføre.

Hvis indehaveren af warrants er uenig i revisors vurdering, kan indehaveren indenfor en frist på 14 dage efter vurderingens fremsendelse, anmode om, at vurderingen forelægges en uafhængig dansk vurderingsmand til endelig og bindende afgørelse. Vurderingsmanden skal udpeges af FSR – Danske Revisorer. Vurderingsmandens vurdering skal færdiggøres inden fire uger fra datoen for hans udpeging. Honorar til vurderingsmanden skal betales af den pågældende indehaver af warrants, medmindre vurderingsmanden ændrer Aktieantallet eller Reguleringsbeløbet med mere end 5%, i hvilket tilfælde Selskabet skal betale honoraret.

Tegningsprisen med tillæg/fradrag af Reguleringsbeløbet kan ikke være lavere end pari (kurs 100). Hvis Reguleringsbeløbet, jf. ovenfor, indikerer, at Tegningsprisen med tillæg/fradrag af Reguleringsbeløbet skulle være under pari, men markedsprisen for Selskabets aktier på tegningstidspunktet overstiger pari, kan indehaveren af warrants forlange, at tegning sker til pari, og at Aktieantallet pr. warrant forhøjes i det omfang, det er nødvendigt for at kompensere indehaveren for, at tegning må ske til pari og ikke til den lavere pris, som en fuld anvendelse af Reguleringsbeløbet ville føre til.

Såfremt en regulering af antallet af warrants medfører, at den potentielle kapitalforhøjelse ved udnyttelse af warrants overstiger den i henhold til pkt. 7

besluttede, skal generalforsamlingen beslutte den nødvendige forhøjelse af den mulige kapitalforhøjelse.

## **6 Den juridiske stilling ved Selskabets likvidation, fusion eller spaltning**

Likvidation. Hvis det besluttet at likvidere Selskabet modner alle tildelte warrants, og indehaveren af warrants skal 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.

Fusion. Hvis det besluttet at fusionere Selskabet med Selskabet som det ophørende selskab kan bestyrelsen beslutte, at alle tildelte warrants modner. Warrantindehaveren skal 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. Tegningspris eller Aktieantal skal ikke reguleres.

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.

Spaltning. Hvis det besluttet at spalte Selskabet, således at aktionærer i Selskabet modtager aktier i de(t) modtagende selskab(er) kan bestyrelsen beslutte, at alle tildelte warrants modner. Warrantindehaveren skal 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. Tegningspris og Aktieantal skal ikke reguleres.

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.

## **7 Øvrige vilkår**

Generalforsamlingen har under henvisning til selskabslovens § 155, stk. 2 og stk. 3, jf. § 158, nr. 2, 6, 7 og 10-12 besluttet, at følgende vilkår skal gælde for udstedelsen af warrants og efterfølgende tegning af nye aktier ved udnyttelse af de udstedte warrants.

For tegning af warrants skal gælde:

- at nuværende aktionærer ikke skal have en fortegningsret til tegning af warrants,
- at warrants skal tegnes indenfor en periode fastsat af Selskabets bestyrelse, og
- at der skal gælde indskrænkninger i omsætteligheden af warrants, idet der ikke kan ske overgang (til eje eller pant) af warrants, bortset fra overgang (til eje eller pant) af warrants til Selskabet eller til en af Selskabet udpeget erhverver.

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 45.590,685,
- at de nye aktier skal 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 20.000 (eksklusive moms) pr. kapitalforhøjelse.

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.

## **8 Effektivering af kapitalforhøjelse**

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. 7 ovenfor.

## **9 Ombytning med eksisterende aktier**

Selskabet er berettiget til at vælge at ombytte udnyttede warrants med eksisterende aktier i Selskabet i stedet for nytegnede aktier. Ejerskab til aktierne noteres i ejerbogen mod samtidig betaling af et beløb svarende til Tegningsprisen.

## **10 Genanvendelse og genudstedelse**

Bestyrelsen er bemyndiget til at genanvende og genudstede warrants.