

Den 29. juli 2021

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 4.596.108,51 fordelt i kapitalandele à DKK 0,105 multipla heraf. Således er der udstedt i alt 43.772.462 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 581.820,225.

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

at bemyndigelsen gives fra den 28. maj 2021 til næste ordinære generalforsamling, som forventes afholdt i maj 2022,

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.

§ 4a.1

Selskabets bestyrelse har på baggrund af bemyndigelsen i vedtægternes pkt. 4a. gældende for perioden 23. maj 2019 – 22. maj 2020 den 26. april 2020 truffet beslutning om at udstede 555,555 aktier á nom. DKK 0,105 svarende til nominelt DKK 58.333,275 til Formue Nord Markedsneutral A/S uden fortegningsret for Selskabets aktionærer. De tegnede aktier er inkluderet i vedtægternes § 4,1. sætning (Selskabets udstedte kapital).

Selskabets bestyrelse har på baggrund af bemyndigelsen i vedtægternes pkt. 4a. den 26. april 2020 truffet beslutning om at udstede warrants (tegningsoptioner) til Formue Nord Markedsneutral A/S uden fortegningsret for selskabets aktionærer. Disse warrants er udnyttet, og bestyrelsen har ved beslutning af 17. december 2020 forhøjet Selskabets kapital i overensstemmelse hermed.

§ 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

[Vedtægtsbestemmelse udgået efter udnyttelse af warrants og deraf følgende kapitalforhøjelse].

§ 4d

Generalforsamlingen har den 25. maj 2018 godkendt retningslinjer for udstedelse af warrants efter vedtægternes § 4g til selskabets ledelse. Retningslinjerne er tilgængelige på selskabets hjemmeside. Generalforsamlingen har den 23. maj 2019 godkendt retningslinjer for udstedelse af warrants efter vedtægternes § 4i til selskabets ledelse. Retningslinjerne er tilgængelige på selskabets hjemmeside. Generalforsamlingen har den 22. maj 2020 godkendt retningslinjer for udstedelse af warrants efter vedtægternes § 4k til selskabets ledelse. Retningslinjerne er tilgængelige på selskabets hjemmeside. Generalforsamlingen har den 28. maj 2021 godkendt vederlagspolitik for vederlæggelse af bestyrelse og direktion. Vederlagspolitikken er tilgængelig på selskabets hjemmeside.

§ 4e

[Vedtægtsbestemmelse udgået efter udnyttelse af warrants og deraf følgende kapitalforhøjelse].

§ 4f

[Bestemmelse om generalforsamlingsbeslutning om udstedelse af warrants af 1. marts 2018 udgået efter tegningsperiodens udløb og bestyrelsens effektivering af udstedelse af 5,462,843 aktier á 0,105 svarende til nom. DKK 573.598,515.]

§ 4g

[Vedtægtsbestemmelse udgået efter udnyttelse af warrants og deraf følgende kapitalforhøjelse].

§ 4h

[Vedtægtsbestemmelse udgået efter udnyttelse af warrants og deraf følgende kapitalforhøjelse med i alt 324.114 aktier svarende til nom. DKK 34.031,97 aktier.]

§ 4i

Bestyrelsen er indtil den 31. december 2021 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 45.590,69 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 4i. Øvrige vilkår for warrants fastlægges af bestyrelsen i forbindelse med bestyrelsens udnyttelse af nærværende bemyndigelse.

§ 4j

Selskabets bestyrelse har på baggrund af bemyndigelsen i vedtægternes pkt. 4.i. den 5. juli 2019 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.

§ 4k

Bestyrelsen er indtil den 31. december 2022 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 4k. Øvrige vilkår for warrants

fastlægges af bestyrelsen i forbindelse med bestyrelsens udnyttelse af nærværende bemyndigelse.

§ 4l

[Vedtægtsbestemmelse udgået efter udnyttelse af warrants og deraf følgende kapitalforhøjelse].

§ 4m

Selskabet har den 24. november 2020 indgået en aftale med MAC Clinical Research Finance Ltd. om mulig gældskonvertering af gæld til MAC Clinical Research Finance Ltd. ("Aftalen"). Aftalen blev godkendt på selskabets ekstraordinære generalforsamling afholdt den 14. januar 2021. Bestyrelsen er indtil 31. december 2024 bemyndiget til ad én eller flere omgange udstede aktier til MAC Clinical Research Finance Ltd. i henhold til Aftalen på et nominelt beløb op til i alt nominelt DKK 321.160,035 samt til at træffe beslutning om den dertil hørende kapitalforhøjelse uden fortegningsret for eksisterende aktionærer. Vilkårene for gældskonverteringen fremgår i øvrigt af bilag 4m. Bestyrelsen bemyndiges til at indgå tillægs- eller ændringsaftaler til Aftalen under forudsætning af, at det samlede antal aktier, der kan udstedes til MAC Clinical Research Finance Ltd., ikke derved forøges.

§ 4n

[Vedtægtsbestemmelse udgået efter bestyrelsens udnyttelse af bemyndigelse og deraf følgende kapitalforhøjelse].

§ 4o

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 4o 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.

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 kapitalejeren har skaffet sig adgangskort, jf. nedenfor.

Registreringsdatoen ligger 1 uge før generalforsamlingens afholdelse.

Deltagelse i generalforsamlingen forudsætter, at kapitalejeren 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 indførelse 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. 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.

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 - - -

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

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

Bilag 4m: Vilkår for konvertibelt gældsbrev, jf. vedtægternes § 4m.

Bilag 4i

til Initiator Pharma A/S vedtægter –
Vilkår for Warrants

De warrants, som Initiator Pharma A/S ("**Selskabet**") udsteder i henhold til vedtægternes pkt. 4i 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 45.590,69 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. 4i 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. Modning påvirkes ikke af lovreguleret orlov. Ikke-modnede warrants kan ikke udnyttes.

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 2021 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 udpegningsdato. 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 45.590,69,
- 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.

Bilag 4k

til Initiator Pharma A/S vedtægter –
Vilkår for Warrants

De warrants, som Initiator Pharma A/S ("**Selskabet**") udsteder i henhold til vedtægternes pkt. 4k 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 45.590,69 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. 4k 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. Modning påvirkes ikke af lovreguleret orlov. Ikke-modnede warrants kan ikke udnyttes.

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 2022 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 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 45.590,69,
- 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 nyt tegnede 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.

BILAG 4M TIL INITIATOR PHARMA A/S' VEDTÆGTER

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

1. **Beslutning/Decision**

- 1.1 På den ekstraordinære generalforsamling den 14. januar 2021 i Initiator Pharma A/S, CVR-nummer 37663808 (i det følgende benævnt "Selskabet"), blev det vedtaget at Selskabet kan indgå en aftale som kan føre til en gæld ("Lånet") på op til GBP 2.000.000 mod udstedelse af gældsbrief, der giver Långiver ret, men ikke pligt, til at konvertere sin fordring til aktier i Selskabet.

On the extraordinary general meeting held 14 January 2021 of Initiator Pharma A/S, company reg. number (CVR) 376638089 (the "Company") it was decided that the Company may enter into an agreement that could lead to a debt (the "Loan") of up to GBP 2,000,000 total against issue of a bond convertible into shares in the Company at Lender's discretion.

- 1.2 Lånet er ydet af MAC Clinical Research Finance Ltd ("Långiver").

The Loan is obtained from MAC Clinical Research Finance Ltd (the "Lender").

2. **Lånevilkår/Terms of the loan**

- 2.1 Lånet optages mod udstedelse af gældsbriefe med ret til konvertering til aktier i Selskabet ("Konverteringen").

The Loan is obtained against issue of a bond convertible into shares in the Company (hereinafter the "Conversion").

- 2.2 Lånet betragtes som udestående i det omfang, der er opstået konvertibel gæld i henhold til Partnerskabsaftalen dateret den 24. november 2020 mellem Selskabet og Långiver ("Partnerskabsaftalen"). Lånet forfalder senest på Afviklingsdatoen ("Settlement Date", som defineret i Partnerskabsaftalen).

The Loan shall be considered outstanding to the extent convertible debt has accrued under the Partnership Agreement dated 24 November 2020 between the Company and the Lender ("Partnership Agreement"). The Loan shall at latest fall due on the Settlement Date (as defined in the Partnership Agreement).

- 2.3 Lånet forrentes ikke før Afviklingsdatoen. Hvis Lånet ikke konverteres til aktier i Selskabet, forrentes Lånet med en årlig rente på 1%.

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

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

Subject to clause 2.4 and 2.5 below, the Lender may not demand payment for 3 (three) years following the Settlement Date. After the 3-year period or at such earlier time when the Company is

declared bankrupt or taken under any other form of insolvency process, the Lender may demand payment of the Loan.

- 2.4** Hvis Selskabet laver en transaktion i relation til IPED2015-programmet ved at realisere hele eller væsentligt dele af værdien IPED2015-programmet mod kontant betaling eller likvide værdipapirer i løbet af den 3 (tre) årige periode, kan Långiver kræve betaling af Lånet fra Selskabet fra datoen for en sådan transaktion (sådan transaktion 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 IPED2015-programmet ii) et salg af IPED2015-programmet; (iii) licensering af IPED2015-programmet til en tredjepartslicenshaver; eller (iv) en kombination af ovenstående).

If the Company exits the IPED2015 program by realising all or materially all of the value of the IPED2015 program in consideration for cash or liquid securities during the 3 (three) year period, then the Lender may demand payment of the Loan 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 IPED2015 program by the partner; (ii) a sale of the IPED2015 program; (iii) licensing of the IPED2015 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 lånet.

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

- 2.6** Undtagen som beskrevet i pkt. 3 er Långiver i låneperioden ikke er berettiget til at kræve Lånet konverteret (helt eller delvist) til anparten i Selskabet.

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

3. Konverteringsvilkår/ Terms of Conversion:

3.1 Konverteringskursen/Conversion price

- 3.1.1 Kun faktisk påløbet konvertibel gæld i henhold til Partnerskabsaftalen ("Påløbet Gæld") kan konverteres til aktier i Selskabet. Det maksimale beløb, der kan konverteres til aktier i Selskabet, er 2.000.000 GBP (svarende til 3.058.667 aktier baseret på en fast kurs på SEK 7,50 pr. Aktie á nominelt DKK 0,105 med en forud fastsat SEK/GBP-valutakurs på 11,47).

Långiveren har 10 dage fra Afviklingsdatoen til at underrette Selskabet, hvis denne ikke ønsker at konvertere Lånet 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 Långiveren 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 Lånet i visse andre tilfælde foregå før i form af mellemliggende milepæls-gældskonvertering som beskrevet i Partnerskabsaftalen.

Only actually accrued convertible debt under the Partnership Agreement ("Accrued Debt") may be converted into shares in the Company. The maximum amount convertible into shares in the Company is 2,000,000 GBP (equivalent to 3,058,667 shares based on a fixed share price of SEK 7.50 per share of nominally DKK 0.105 with a pre-fixed SEK/GBP exchange rate of 11.47).

The Lender has 10 days from the Settlement Date to notify the Company if it does not want to convert the Loan 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, the Lender 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 Loan 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 fondsaktiesemission i Selskabet skal Långiver ved Konvertering af Lånet modtage et yderligere antal aktier, således at Långiver stilles, som om Konverteringen var sket umiddelbart før kapitalforhøjelsen ved fondsaktiesemission.

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, the Lender shall when subscribing for shares by Conversion of the Loan receive an additional amount of shares, so that the Lender is placed in a position as if the Conversion of the Loan 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 (fratrasket eventuelle markedskonforme rabatter knyttet til udstedelsen), sker der ingen ændringer i vilkårene for Konverteringen. Tilsvarende skal der i tilfælde af udstedelse af aktier under eksisterende optionsprogrammer, der er inkluderet i selskabets vedtægter per 14. januar 2021, samt for enhver ny udstedelse af warrants til ansatte, bestyrelsesmedlemmer og konsulenter i Selskabet, ikke ske ændringer i Långivers vilkår for Konverteringen af Lånet.

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 the Lender's terms for Conversion of the Loan. Similarly, in case of issuance of shares under existing warrant programs included in the articles of association of Company as 14 January 2021 and any new issue of warrants to employees, board members and consultants of the Company, there shall be no changes in the Lender's terms for Conversion of the Loan.

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 Lånet, reguleres således, at Långiver 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 Lånet.

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 holders to subscribe for shares at a price below market value, the number of shares which can be subscribed for by the Lender pursuant to the Loan, shall be adjusted so that the Lender is placed in a position as if the Loan 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 Loan, shall be made.

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 Lånet.

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 number of shares, which can be subscribed for at Conversion of the Loan.

3.4 Konvertering efter kapitalnedsættelse/Conversion following a capital decrease

- 3.4.1 Træffer Selskabet beslutning om at nedsætte aktiekapitalen til dækning af underskud, justeres det antal aktier, der fremkommer ved Konvertering af Lånet, således at Långiver 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 Loan, shall be adjusted, so that the Lender is placed in a position as if the Conversion of the Loan had taken place immediately prior to the capital decrease.

- 3.4.2 Træffer Selskabet beslutning om (i) nedsættelse af aktiekapitalen med udbetaling til anpartshaverne, (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 Lånet i de i (ii)-(iv) nævnte situationer samtidig overtages af det fortsættende selskab på i det væsentligste identiske vilkår i forhold til Långiver, skal Långiver 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 Loan on materially identical terms vis-à-vis the Lender, the Lender shall be placed in the position as if the Loan 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

Træffer Selskabet inden Konverteringen beslutning om at træde i likvidation, skal Selskabet inden beslutningens gennemførelse give Långiver meddelelse herom med frist for Långiver til inden 6 uger efter afsendelse af meddelelsen at kræve Lånet Konverteret til aktier i Selskabet.

If the Company enters into liquidation before the Conversion of the Loan, the Company shall before such decision is carried out inform the Lender thereof, giving the Lender a six weeks' notice to require the Loan Converted into shares in the Company.

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

Såfremt der sker ændringer i Selskabet af lignende art med lignende virkning for Långiver, herunder ændringer i aktiernes nominelle værdi, skal der foretages en justering af antallet af aktier der

fremkommer ved Konvertering af lånet. Justering skal foretages snarest muligt efter gennemførelsen af den relevante ændring og i videst mulige omfang efter de principper, der fremgår af det ovenfor anførte og i øvrigt således, at den af Selskabet skønnede økonomiske værdi af Lånet efter den relevante ændring i videst mulige omfang svarer til den af Selskabet skønnede økonomiske værdi af Lånet før ændringen.

If other changes take place in the Company of a similar kind and with a similar effect on the Lender, including changes in the nominal value of the shares, an adjustment of the number of shares which can be subscribed for by the Lender pursuant to the Loan 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 issued Loan after the relevant change to the widest extent possible matches the Company's estimated financial value of the Loan 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 Lånet, er mindre end det nominelle beløb af de aktier, hvortil der kan Konverteres, skal differencen mellem det beløb, der er indbetalt på Lånet 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 egenkapitalen ske i det omfang, det er muligt, idet konverteringskursen samtidig justeres i overensstemmelse hermed.

If an adjustment of the exercise price means, that the exercise price is reduced so that the amount paid on the Loan is less than the nominal amount of the shares whereto the Loan can be Converted, the difference between the amount paid on the Loan and the nominal amount 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 exercise price shall be adjusted accordingly.

3.7.2 Ved Konvertering af det samlede Lån udgør det mindste beløb hvormed aktiekapitalen skal kunne forhøjes nominelt DKK 1 og det højeste beløb nominelt DKK 321.160,035 (svarende til 3.058.667 aktier á nominelt DKK 0,105), før evt. justeringer i henhold til dette punkt 3.

At Conversion of the entire Loan, the lowest and the highest amount by which the share capital is increased amounts to DKK 1 and DKK 321,160.035 nominal value (equal to 3,058,667 shares each of a nominal value of DKK 0.105), before any adjustments to be made according to this clause 3.

3.7.3 Långiver tillægges fortegningsret til Lånet og dermed fortegningsret til de aktier, der måtte blive udstedt som følge af Konverteringen.

The Lender shall have pre-emptive rights to the Loan 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:

1. Aktierne er navneaktier og skal noteres på navn i Selskabets ejerbog.

2. Aktierne er omsætningspapirer.
3. Aktierne skal være ordinære aktier (der er ingen aktieklasser i selskabet).
4. Der skal ikke gælde indskrænkninger i de nye aktiers omsættelighed.
5. De nye aktier giver ret til udbytte og andre rettigheder i Selskabet fra tidspunktet for Konverteringen.
6. Aktionæren skal ikke være forpligtet til at lade aktierne indløse, hverken helt eller delvis.
7. Til hver aktie knytter der sig 1 stemme.
8. Udgiften som Selskabet skal afholde til gennemførelse af kapitalforhøjelsen anslås til DKK 15,000.

In pursuance of Section 158 of the Danish Companies Act the following shall apply at Conversion:

1. 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.
2. The shares shall be negotiable instruments.
3. The shares shall be ordinary shares (there are no share classes in the Company).
4. The new shares shall be freely transferable.
5. The new shares shall confer on the holder the right to receive dividend and other rights in the Company from the Conversion time.
6. The shares are not redeemable, neither partly or in full.
7. Each of the shares carries one vote.
8. The cost payable by the Company for the consummation of the capital increase is estimated at DKK 15,000.

- 4.2** Långiver må ikke overdrage sine rettigheder i henhold til dette bilag til tredjemand.

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

- 4.3** Indholdet af dette bilag, herunder vilkårene for Konvertering, kan af Selskabets bestyrelse ændres og/eller justeres under forudsætning af, at sådanne ændringer og/eller justeringer ikke, samlet set, reducerer værdien af Lånet for Långiver.

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

- 4.4** Selskabets bestyrelse er i enhver henseende berettiget til at indgå ændringsaftaler med Långiver, 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 the Lender, including the terms and conditions of this Appendix, provide 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 Konvertering, reguleres af dansk ret. Den danske tekst i dette bilag er gældende.

Danish law shall govern this Appendix, including the terms of conversion. 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 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.