

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 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 Effektivisering af kapitalforhøjelse

Selskabets bestyrelse skal effektivisere 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.