

Initiator Pharma

INBJUDAN TILL TECKNING AV UNITS

Företrädesemission av units om initialt cirka 19,1 MSEK genom aktier samt med vidhängande teckningsoptioner om ytterligare högst cirka 13 MSEK under Q4 2018

Initiator Pharma A/S | CVR: 37663808 | www.initiatorpharma.com

Initiator Pharma har...

- ✓ Läkemedelskandidaten IPED2015 som utgör en ny typ av behandling mot erektil dysfunktion, specifikt inriktad mot de patienter som av olika medicinska skäl inte svarar på befintliga behandlingar och med färre bieffekter än konkurrerande metoder.
- ✓ En framgångsrik preklinisk utveckling sedan Bolagets notering under Q1 2017. I januari kunde den prekliniska utvecklingen avslutas med goda resultat och före utsatt tidsplan. Resultaten indikerar goda resultat i kommande kliniska studier.
- ✓ Ett starkt team med världsledande experter inom Bolagets forsknings- och utvecklingsområde.
- ✓ En reviderad och effektiviserad utvecklingsplan med en lägre kostnad och minskad tidsåtgång för kommande kliniska studier.

Styrelsen bedömer nu att den kliniska fas I-studien kan avslutas redan under 2018. Därefter tar den kliniska fas IIa-studien snarast möjligt vid och Initiator Pharmas målsättning är att kunna avsluta denna med erhållet kliniskt fas IIa-Proof of Concept under 2019 – cirka ett år tidigare än ursprungligen planerat och med ett minskat kapitalbehov för Bolaget. Detta möjliggör en potentiell exit eller affär redan under 2019 vilket gynnar Bolaget och dess investerare.

OM PROSPEKTET

Definitioner

I detta prospekt gäller följande definitioner om inget annat anges: Med "Bolaget" eller "Initiator Pharma" avses Initiator Pharma A/S med CVR-nummer 37 66 38 08.

Finansiell rådgivare och emissionsinstitut

I samband med emissionen som beskrivs i detta prospekt är Sedermera Fondkommission finansiell rådgivare och emissionsinstitut till Initiator Pharma. Sedermera Fondkommission är en bifirma till ATS Finans AB. Sedermera Fondkommission har biträtt Bolaget vid upprättandet av detta dokument. Styrelsen i Initiator Pharma A/S är ansvarig för innehållet, varpå Sedermera Fondkommission och ATS Finans AB friskriver sig från allt ansvar i förhållande till aktieägare i Bolaget samt avseende andra direkta eller indirekta konsekvenser till följd av beslut om investering eller andra beslut som helt eller delvis grundas på uppgifterna i prospektet.

Telefon: +46 40-615 14 10
Hemsida: www.sedermera.se.
E-post: info@sedermera.se.

Lagen om handel med finansiella instrument

Detta prospekt har upprättats av Initiator Pharma A/S i enlighet med lagen om handel med finansiella instrument (1991:980).

Finansinspektionen

Prospektet har godkänts av och registrerats vid Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap. 25-26 § lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Godkännandet och registreringen innebär inte någon garanti från Finansinspektionen om att sakuppgifterna i prospektet är korrekta eller fullständiga.

Prospektets distributionsområde

Aktierna är inte föremål för handel eller ansökan därom i något annat land än Sverige. Inbjudan enligt detta prospekt vänder sig inte till personer vars deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registreringsåtgärder eller andra åtgärder än de som följer svensk rätt. Prospektet får inte distribueras i USA, Australien, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Sydafrika, Hong Kong, Schweiz, Singapore eller andra länder där distributionen eller denna inbjudan kräver ytterligare åtgärder enligt föregående mening eller strider mot regler i sådant land. För prospektet gäller svensk rätt. Tvist med anledning av innehållet eller därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras av svensk domstol exklusivt.

Revisorns granskning

Ingen information i prospektet har granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

Referenser och källhänvisningar

Styrelsen försäkrar att information från referenser och källhänvisningar har återgivits korrekt och att – såvitt styrelsen

känner till och kan försäkra genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av berörd part – inga uppgifter har utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

Prospektet tillgängligt

Prospektet finns tillgängligt på Initiator Pharmas kontor samt på Bolagets hemsida (www.intiatorpharma.com). Prospektet kan också nås på Finansinspektionens hemsida (www.fi.se) samt på AktieTorgets och Sedermera Fondkommissions respektive hemsidor (www.aktietorget.se och www.sedermera.se).

Uttalanden om omvärld och framtid

Uttalanden om omvärlden och framtida förhållanden i detta prospekt återspeglar styrelsens nuvarande syn avseende framtida händelser och finansiell utveckling. Framåtriktade uttalanden uttrycker endast de bedömningar och antaganden som styrelsen gör vid tidpunkten för prospektet. Dessa uttalanden är väl genomarbetade, men läsaren uppmärksammas på att dessa, såsom alla framtidsbedömningar, är förenade med osäkerhet.

AktieTorget

Bolag som är noterade på AktieTorget har förbundit sig att följa AktieTorgets noteringsavtal, vilket bland annat innebär att bolagen ska säkerställa att aktieägare och övriga aktörer på marknaden erhåller korrekt, omedelbar och samtidig information om alla omständigheter som kan påverka Bolagets aktiekurs. Noteringsavtalet återfinns på AktieTorgets hemsida, se:

<https://www.aktietorget.se/media/4826/aktietorget-s-noteringsavtal-20180103.pdf>

Härutöver är Bolaget även skyldigt att följa övriga tillämpliga lagar, författningar och rekommendationer som gäller för bolag som är noterade på AktieTorget. AktieTorget är en bifirma till ATS Finans AB, ett värdepappersbolag under Finansinspektionens tillsyn. AktieTorget driver en så kallad MTF-plattform. Bolag som är noterade på AktieTorget har förbundit sig att följa AktieTorgets noteringsavtal som syftar till att säkerställa att aktieägare och övriga aktörer på marknaden får korrekt, omedelbar och samtidig information om alla omständigheter som kan påverka Bolagets aktiekurs.

Handeln på AktieTorget sker i ett elektroniskt handelssystem som är tillgängligt för de banker och fondkommissionärer som är anslutna till Nordic Growth Market ("NGM"). NGM är en svensk börs under Finansinspektionens tillsyn som driver marknader i Sverige, Norge, Finland och Danmark. Bolaget startades 1999 och är idag ett helägt dotterbolag till Börse Stuttgarts. NGM erbjuder handel i alla typer av värdepapper och all handeln sker i det egenutvecklade börssystemet Elasticia. Noteringsavtalet och aktiekurser återfinns på AktieTorgets hemsida (www.aktietorget.se).

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

Erbjudandet i sammandrag.....	3
Sammanfattning.....	4
Risikfaktorer	16
VD Claus Olesen har ordet	20
Inbjudan till teckning av units.....	22
Initiator Pharmas utveckling sedan noteringen.....	23
Motiv för emission	25
Teckningsförbindelser och garantiteckning	26
Initiator Pharma	28
Finansiell översikt.....	32
Kommentarer till den finansiella utvecklingen	40
Oberoende revisionsberättelse för räkenskapsåret 2016	42
Styrelse och ledande befattningshavare	44
Kompletterande bolagsinformation och legala frågor	49
Aktiekapital.....	53
Ägarförhållanden	55
Skatteinformation till svenska investerare	56
Skatteinformation till danska investerare.....	58
Särskilda legala bestämmelser	60
Villkor och anvisningar	63
Bolagsordning för Initiator Pharma A/S	72

Erbjudandet i sammandrag

- **Teckningstid:** 15 mars – 29 mars 2018.
- **Avstämningsdag och företrädesrätt:** Avstämningsdag är den 9 mars 2018. Den som på avstämningsdagen innehar aktier i Initiator Pharma äger företrädesrätt i emissionen. Sista dag för handel i Initiator Pharmas aktie inklusive rätt att erhålla uniträtter är den 7 mars 2018. Första dag för handel i Initiator Pharmas aktie utan rätt att erhålla uniträtter är den 8 mars 2018. För varje befintlig aktie erhålls en (1) uniträtt. Innehav av tre (3) uniträtter berättigar till teckning av en (1) unit. En (1) unit består av tre (3) nya aktier och två (2) vederlagsfria teckningsoptioner av serie TO 1.
- **Teckningskurs:** 6,60 SEK per unit, motsvarande 2,20 SEK per aktie. Teckningsoptioner av serie TO 1 erhålls vederlagsfritt.
- **Emissionsvolym:** Erbjudandet omfattar högst 8 683 941 aktier och högst 5 789 294 teckningsoptioner av serie TO 1, motsvarande cirka 19,1 MSEK respektive cirka 12,7 MSEK. I det fall emissionen blir fulltecknad och samtliga vidhängande teckningsoptioner nyttjas tillförs Initiator Pharma totalt cirka 31,8 MSEK före emissionskostnader.
- **Teckningsförbindelser och garantiteckning:** Initiator Pharma har inför den planerade företrädesemissionen på förhand skriftligen avtalat om teckningsförbindelser om totalt cirka 8 MSEK och garantiteckning om totalt cirka 5,5 MSEK. Totalt har således cirka 13,5 MSEK, motsvarande cirka 70 procent av det initiala emissionsbeloppet på förhand skriftligen avtalats.
- **Antal aktier innan emission:** 8 683 943 aktier.
- **Värdering i aktuellt erbjudande (pre-money):** Cirka 19,1 MSEK.
- **Handel med uniträtter:** Handel med uniträtter kommer att ske på AktieTorget under perioden 15 mars – 27 mars 2018.
- **Handel med BTU:** Handel med BTU (Betald Tecknad Unit) kommer att ske på AktieTorget från och med 15 mars 2018 och pågå fram till dess att emissionen är registrerad hos Erhvervsstyrelsen. Denna registrering beräknas ske under mitten av april 2018.
- **Marknadsplats:** Initiator Pharmas aktie är noterad på AktieTorget.

Villkor för teckningsoptioner i sammandrag

- De nyemitterade teckningsoptionerna av serie TO 1 är planerade att bli föremål för handel på AktieTorget i slutet av april 2018.
- Innehav av en (1) teckningsoption av serie TO 1 berättigar till teckning av en (1) nyemitterad aktie till en kurs om 2,20 SEK. Teckning av aktier med stöd av teckningsoptioner är planerad att äga rum från och med den 11 oktober 2018 till och med den 1 november 2018.

Sammanfattning

Sammanfattningar består av informationskrav uppställda i punkter numrerade i avsnitten A-E (A.1-E.7). Denna sammanfattning innehåller alla de punkter som krävs i en sammanfattning för aktuell typ av värdepapper och emittent. Eftersom vissa punkter inte är tillämpliga för alla typer av prospekt kan det dock finnas luckor i punkternas numrering. Även om det krävs att en punkt inkluderas i sammanfattningen för aktuella värdepapper och emittent, är det möjligt att ingen relevant information kan ges rörande punkten. Informationen har då ersatts med en kort beskrivning av punkten tillsammans med angivelsen "ej tillämplig".

Avsnitt A – Introduktion och varningar

A.1	Varning	Denna sammanfattning bör betraktas som en introduktion till prospektet. Varje beslut om att investera i de värdepapper som erbjuds ska baseras på en bedömning av prospektet i sin helhet från investerarens sida. Om yrkande avseende uppgifterna i prospektet anförs vid domstol kan den investerare som är kärande i enlighet med medlemsstaternas nationella lagstiftning bli tvungen att svara för kostnaderna vid översättning av prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds. Civilrättsligt ansvar kan åläggas de personer som lagt fram sammanfattningen, inklusive översättningar därav, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de andra delarna av prospektet eller om den inte, tillsammans med andra delar av prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare i övervägandet att investera i de värdepapper som erbjuds.
A.2	Samtycke till finansiella mellanhänder	Ej tillämplig. Inga finansiella mellanhänder nyttjas för efterföljande återförsäljning eller slutlig placering av värdepapper.

Avsnitt B – Emittent och garantigivare

B.1	Firma	Initiator Pharma A/S, CVR-nummer 37663808, är ett danskt publikt aktiebolag. Handelsbeteckningen är Initiator Pharma.
B.2	Säte och bolagsform	Initiator Pharma har sitt säte i Århus kommun i Danmark. Bolaget bildades i Danmark enligt dansk rätt och bedriver verksamhet enligt dansk rätt. Initiator Pharma är ett publikt aktiebolag och Bolagets associationsform regleras av danska aktiebolagslagen (Lov om aktie- og anpartsselskaber ("Selskabsloven")).
B.3	Verksamhet	I takt med att världens befolkning bland annat når en allt högre medelålder och i större utsträckning drabbas av välfärdssjukdomar som diabetes och övervikt, uppkommer i större utsträckning även en problematisk bieffekt för den manliga delen av befolkningen – erektil dysfunktion (ED). ED, impotens i vardagligt tal, definieras som oförmågan hos en man att uppnå och bibehålla en erektion och därmed kunna genomföra ett samlag. Problemet är redan i dagsläget stort och drabbar dessutom en allt större del av befolkningen – ED drabbar idag cirka 150 miljoner män världen över och denna siffra väntas dessutom öka till cirka 322 miljoner år 2025. ¹ Den medicinska indikationen ED berör endast mannens sexuella förmåga men forskning har visat att problemet kan få många andra allvarliga konsekvenser. Män som lider av ED har enligt styrelsens bedömning bland annat en högre tendens att begå självmord jämfört med den övriga populationen och har dessutom en högre sannolikhet att drabbas av andra sjukdomar. Indikationen kan dessutom leda till bland annat försämrat självförtroende, depressioner, relationsproblem och en generell försämring av livskvaliteten, både för mannen och hans partner.

¹ Alberson, Orabi & Lue, 2012

		<p>Initiator Pharma har förvärvat tre läkemedelskandidater från Saniona AB ("Saniona"), samtliga baserade på så kallad MRI-teknologi (<i>Monoamine Reuptake Inhibitor</i> eller monoaminåterupptagningshämmare). Teknologin avser att hämma återupptagandet av monoaminer i kroppens nerver och genom detta öka dopaminnivåerna i olika delar av kroppen. Dopamin är en viktig neurologisk signalsubstans och genom att öka kroppens dopaminnivå kan ett antal olika indikationer behandlas. Bolagets huvudsakliga fokus utgörs av läkemedelskandidaten IPED2015, som är ämnad att utgöra en ny typ av behandling mot ED. På grund av läkemedelskandidatens verkningsmetoder är det styrelsens bedömning att IPED2015 kommer ha förmågan att kunna behandla den stora patientgrupp som lider av ED men inte svarar på behandling med PDE5i.</p> <p>Sedan Initiator Pharma grundades och förvärvade IPED2015 har all preklinisk utveckling av läkemedelskandidaten för att möjliggöra en CTA (Clinical Trial Application)-ansökan utförts i Bolagets regi. Initiator Pharmas huvudsakliga affärsidé är att med hjälp av ett kompetent team av forskare vidareutveckla den befintliga läkemedelskandidaten IPED2015, som i prekliniska tester visat god potential för effekt. Den primära målsättningen är att i ett högt tempo och till en minimal kapitalinsats driva denna vidareutveckling till ett starkt fas IIa-Proof of Concept och därmed möjliggöra en potentiell exit. Med denna läkemedelskandidat är det Bolagets målsättning att kunna skapa en ny "First line"-behandling (rekommenderad behandling) för den stora grupp av män som lider av ED men av olika skäl inte svarar på den i dagsläget rekommenderade behandlingen med PDE5i.</p>																					
B.4a	Trender	Bolagets verksamhet har hittills omfattat och omfattar även i dagsläget till stor del forsknings- och utvecklingsverksamhet varvid det inte finns några kända, betydande trender som påverkat Bolaget eller den bransch inom vilken Initiator Pharma är verksam. Styrelsen bedömer således att det i dagsläget inte finns några direkta trender som kan bedömas.																					
B.5	Bolagsstruktur	Initiator Pharma ingår inte i någon koncern och har inte några aktieinnehav.																					
B.6	Ägarstruktur																						
<p>Det finns ett aktieslag. Varje aktie medför lika rätt till andel i Bolagets tillgångar och resultat samt berättigar till en röst på bolagsstämman.</p> <p><u>Ägarförteckning per 31 december 2017</u></p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Namn</th> <th>Antal aktier</th> <th>Andel av röster och kapital (%)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Mikael Søndergaard Thomsen ApS¹</td> <td>505 946</td> <td>5,8</td> </tr> <tr> <td>Claus Olesen Holding ApS²</td> <td>503 348</td> <td>5,8</td> </tr> <tr> <td>DanPET AB³</td> <td>503 348</td> <td>5,8</td> </tr> <tr> <td>Simonsen og Mogensen Holding ApS⁴</td> <td>503 348</td> <td>5,8</td> </tr> <tr> <td>Övriga ägare (cirka 3 600 st.)</td> <td>6 670 551</td> <td>76,8</td> </tr> <tr> <td>Totalt</td> <td>8 683 943</td> <td>100,0</td> </tr> </tbody> </table> <p>¹Ägs till 100 % av Bolagets CSO Mikael Thomsen. ²Ägs till 100 % av Bolagets VD Claus Olesen. ³Ägs till 100 % av Bolagets CTO Dan Peters. ⁴Ägs till 50 % av Bolagets CMO Ulf Simonsen.</p>			Namn	Antal aktier	Andel av röster och kapital (%)	Mikael Søndergaard Thomsen ApS ¹	505 946	5,8	Claus Olesen Holding ApS ²	503 348	5,8	DanPET AB ³	503 348	5,8	Simonsen og Mogensen Holding ApS ⁴	503 348	5,8	Övriga ägare (cirka 3 600 st.)	6 670 551	76,8	Totalt	8 683 943	100,0
Namn	Antal aktier	Andel av röster och kapital (%)																					
Mikael Søndergaard Thomsen ApS ¹	505 946	5,8																					
Claus Olesen Holding ApS ²	503 348	5,8																					
DanPET AB ³	503 348	5,8																					
Simonsen og Mogensen Holding ApS ⁴	503 348	5,8																					
Övriga ägare (cirka 3 600 st.)	6 670 551	76,8																					
Totalt	8 683 943	100,0																					

B.7 Utvald finansiell information*				
Finansiell översikt*				
TDKK	2017-10-01	2016-10-01	2017-01-01	2016-01-01
	2017-12-31*	2016-12-31*	2017-12-31*	2016-12-31*
Nettoomslutning	0	0	0	0
Summa rörelsens kostnader	-3 863	-713	-9 561	-887
Rörelseresultat	-3 863	-713	-9 561	-887
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-3 685	87	-7 784	-178
Rörelsemarginal, %	neg	neg	neg	Neg
Genomsnittligt antal anställda, #	1,5	0	1,5	0,5
Resultat per aktie, DKK	-0,27	-0,14	-1,04	-0,18
Resultat per aktie efter utspädning, DKK	-0,27	-0,14	-1,04	-0,18
			2017-12-31*	2016-12-31*
Likvida medel			7 169	167
Eget kapital			5 964	-371
Balansomslutning			9 298	563
Soliditet, %			64 %	neg
Antal utestående aktier			8 683 943	4 962 254
Antal utestående aktier efter utspädning			8 683 943	4 962 254
Genomsnittligt antal utestående aktier			8 218 732	4 932 202
*Ej granskad av Bolagets revisor				
Definitioner och syfte				
Soliditet:	Eget kapital/totalt kapital (balansomslutning). Nyckeltalet soliditet är avsett att bidra till ökad förståelse avseende Bolagets långsiktiga betalningsförmåga.			
Resultat per aktie:	Periodens resultat/ antal aktier vid periodens slut. Resultat per aktie utgör viktig information för investerare som vill kunna uppskatta aktiernas värde och jämföra värderingar för olika företags aktier.			
Rörelsemarginal:	Rörelseresultat/omsättning. Rörelsemarginalen visar hur stor del av Bolagets vinst som blir kvar till räntor, skatt och vinst efter att kostnaderna täckts.			
Omsättning och rörelseresultat				
<i>(Siffror inom parentes anger motsvarande period föregående år.)</i>				
Initiator Pharmas intäkter uppgick till 0 TDKK för fjärde kvartalet 2017 (0) och 0 TDKK för helåret 2017 (0).				
Bolaget redovisade en rörelseförlust om 3 863 TDKK för fjärde kvartalet 2017 (-713) och 9 561 TDKK för helåret 2017 (-887). De ökande rörelsekostnaderna under både det fjärde kvartalet år 2017 och helåret 2017 är hänförliga till genomförandet av det prekliniska utvecklingsprogrammet för IPED2015, som krävs innan Bolaget kan gå vidare med läkemedelskandidaten till de kliniska studier som förväntas starta under andra halvan av 2018, såväl som till ökade administrativa kostnader för Bolaget. Bolagets rörelsekostnader för helåret 2016 och fjärde kvartalet 2016 är främst hänförliga till legala kostnader i samband med förberedelser för noteringen på AktieTorget och avgifter relaterade till anslutning av Bolagets aktier till Euroclear. Kostnaderna är även hänförliga till personalkostnader och mindre övriga kostnader.				
De externa kostnaderna för forskning och utveckling under fjärde kvartalet uppgick till 2 795 TDKK, jämfört med 0 TDKK under motsvarande period 2016. Under helåret 2017 uppgick kostnaderna för forskning och utveckling till 6 088 TDKK, jämfört med 0 under samma period år 2016.				
Balansräkning och soliditet				
Eget kapital för den 31 december 2017 var 4 282 TDKK. Likvida medel uppgick till 7 084 TDKK per 31 december 2017. De totala tillgångarna var 7 388 TDKK den 31 december 2017.				

Per den 31 december 2017 hade Bolaget inga långfristiga skulder. De kortsiktiga skulderna utgjorde TDKK 3 106 och bestod av leverantörsskulder.

Finansiella resurser och finansiell struktur

Per 31 december 2017 hade Bolaget samlade likvida medel om TDKK 7 084. Bolagets soliditet uppgick till 58 %.

Kassaflöde

Det totala kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under fjärde kvartalet 2017 till -3 781 TDKK, inklusive en positiv förändring av rörelsekapitalet om 272 TDKK. Kassaflödet från investeringsverksamheten var 0 TDKK. Kassaflödet från finansieringsverksamheten var 0 TDKK.

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under helåret 2017 till -7 869 TDKK, inklusive en positiv förändring av rörelsekapitalet om 2,312 TDKK. Kassaflödet från investeringsverksamheten var -132 TDKK och kassaflödet från finansieringsverksamheten var 14 917 TDKK.

B.8	Proformaredovisning	Ej tillämpligt.
B.9	Resultatprognos	Ej tillämpligt. Bolaget tillämpar inte resultatprognoser.
B.10	Revisionsanmärkning	Ej tillämpligt. Inga revisionsanmärkningar föreligger i revisionsberättelser avseende den historiska finansiella informationen som dels finns tillgänglig på Bolagets hemsida dels och införlivats i detta prospekt genom hänvisning.
B.11	Otillräckligt rörelsekapital	Det befintliga rörelsekapitalet är enligt styrelsens bedömning inte tillräckligt för de aktuella behoven under åtminstone 12 månader framåt i tiden räknat från dateringen av detta prospekt. Underskottet uppgår till cirka 16 MSEK. Rörelsekapitalbehov bedöms uppkomma i maj 2018. För att tillföra Bolaget rörelsekapital genomför Initiator Pharma nu en emission om initialt cirka 19,1 MSEK före emissionskostnader samt vid fullt nyttjande av vidhängande vederlagsfria teckningsoptioner ytterligare cirka 13 MSEK före emissionskostnader. Den totala nettolikviden i aktuellt erbjudande uppgår efter emissionskostnader till cirka 29,8 MSEK. För att Bolaget ska tillföras tillräckligt med rörelsekapital för att kunna driva den löpande verksamheten i önskvärd takt i minst 12 månader framåt krävs det att Bolaget – efter finansiering av emissionskostnader och ersättning till garantitecknare – tillförs åtminstone 16 MSEK genom emissionen som beskrivs i detta prospekt. Initiator Pharma har, via skriftliga avtal, erhållit teckningsförbindelser om cirka 8 MSEK och garantiteckning om cirka 5,6 MSEK. Dessa åtaganden har dock inte säkerställts via förhandstransaktion, bankgaranti eller liknande. I det fall en eller flera teckningsåtagare och/eller garantitecknare inte skulle uppfylla sina åtaganden och/eller att nu aktuell företrädesemission av units inte fulltecknas, kan det hända att Initiator Pharma inte tillförs åtminstone 16 MSEK efter att emissionskostnader och ersättning till garantitecknare har finansierats. Då kommer Bolaget att undersöka alternativa finansieringsmöjligheter såsom ytterligare kapitalanskaffning, bidrag eller finansiering tillsammans med en eller flera samarbetspartners alternativt bedriva verksamheten i lägre takt än beräknat, till dess att ytterligare kapital kan anskaffas. Om nu aktuell företrädesemission av units samt ovan angivna alternativa finansieringslösningar misslyckas, finns en risk att Bolagets utvecklingsplaner måste revideras.

Avsnitt C – Värdepapper

C.1	Slag av värdepapper	Initiator Pharmas aktier med ISIN-kod DK0060775872 handlas på AktieTorget under kortnamnet INIT. Teckningsoptioner av serie TO 1 har ISIN-kod DK0060954881 och är avsedda att tas upp till handel på AktieTorget. Aktierna och de vidhängande teckningsoptionerna har emitterats enligt Selskabsloven.
C.2	Valuta	Aktierna och teckningsoptionerna av serie TO 1 är utgivna i svenska kronor.
C.3	Aktier som är emitterade och inbetalda	Antal aktier i Initiator Pharma uppgår till 8 683 943 stycken. Kvotvärde är 0,105 kronor. Samtliga aktier är emitterade och fullt inbetalda.
C.4	Rättigheter	Initiator Pharmas samtliga aktier berättigar till utdelning. Utdelningen är inte av ackumulerad art. Rätt till utdelning tillfaller placerare som på avstämningsdag för vinstutdelning är registrerade som aktieägare i Bolaget. Eventuell vinstutdelning är avsedd att ske via Euroclear Sweden AB. Alla aktier medför lika rätt till vinstutdelning samt till eventuellt överskott vid likvidation. Vid årsstämma ger varje aktie i Bolaget en röst och varje röstberättigad får rösta för sitt fulla antal aktier utan begränsning. Alla aktier ger aktieägare samma företrädesrätt vid emission av teckningsoptioner och konvertibler till det antal aktier som de äger.
C.5	Eventuella inskränkningar	Det föreligger inga inskränkningar att fritt överlåta aktier i Bolaget.
C.6	Marknadsplats	Ej tillämplig. Aktierna och teckningsoptionerna av serie TO 1 som nyemitteras i denna emission av units kommer att bli föremål för handel på AktieTorget, vilket inte är en reglerad marknad.
C.7	Utdelningspolitik	Initiator Pharma har hittills inte lämnat någon utdelning. Bolaget befinner sig i en utvecklingsfas och eventuella överskott är planerade att investeras i Bolagets utveckling.

Avsnitt D – Huvudsakliga risker

D.1	Bolags-/Branschrelaterade risker	<p>Ett antal riskfaktorer kan ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet och bransch. Det är därför av stor vikt att beakta relevanta risker vid sidan av Bolagets tillväxtmöjligheter. Samtliga riskfaktorer kan av naturliga skäl inte bedömas utan att en samlad utvärdering av Bolagets verksamhet tillsammans med en allmän omvärldsbedömning har gjorts.</p> <p><u>Inga lanserade läkemedel</u></p> <p>Initiator Pharma har ännu inte lanserat några läkemedel på marknaden och har därför inte genererat några intäkter. Styrelsen bedömer att det krävs ytterligare studier innan utlicensiering eller försäljning av projektet är aktuellt. Det finns risk att Bolaget inte kan attrahera en licenstagare eller köpare till sina läkemedelsprojekt. Det kan därför vara svårt att utvärdera Bolagets försäljningspotential och det finns risk att intäkter helt eller delvis uteblir.</p> <p><u>Finansieringsbehov och kapital</u></p> <p>Initiator Pharmas framtidsplaner innebär ökade kostnader för Bolaget. Det finns risk att försening av marknadsgenombrott innebär resultatförsämringar för Bolaget. Eventuella förseningar i produktutvecklingen kan komma att innebära att kassaflöde genereras senare än planerat. Det finns risk att Bolaget i framtiden kan behöva anskaffa ytterligare kapital och det föreligger risk att eventuellt ytterligare kapital inte kan anskaffas. Det finns därför risk att utvecklingen tillfälligt stoppas eller att</p>
-----	---	--

	<p>Bolaget tvingas bedriva verksamheten i lägre takt än önskat vilket kan leda till försenad eller utebliven kommersialisering och intäkter.</p> <p><u>Kliniska studier</u> Läkemedelsbranschen i allmänhet och kliniska studier i synnerhet är förknippade med stor osäkerhet och risker avseende förseningar och resultat i studierna. Utfall från prekliniska studier överensstämmer inte alltid med de resultat som uppnås vid kliniska studier. Resultat från tidiga kliniska studier överensstämmer inte heller alltid med resultat i mer omfattande kliniska studier. Det finns risk att Initiator Pharmas pågående och planerade framtida kliniska studier inte kommer att indikera tillräcklig säkerhet och effekt för att Bolaget sedermera ska kunna utlicensiera eller sälja läkemedelsprojekt enligt plan. Det finns risk att detta föranleder reducerat eller uteblivet kassaflöde.</p> <p><u>Produktansvar</u> Beaktat att Initiator Pharma är verksamt inom läkemedelsbranschen aktualiseras risker med produktansvar. Det föreligger risk att Bolaget hålls ansvarigt vid eventuella händelser i kliniska studier, även för det fall kliniska studier genomförs av extern part. Vid ett eventuellt tillbud i en klinisk studie och om Bolaget skulle hållas ansvarigt för detta finns det risk för att Bolagets försäkringsskydd inte är tillräckligt för att täcka eventuella framtida rättsliga krav. Det finns risk att detta påverkar Bolaget negativt, såväl anseendemässigt som finansiellt.</p> <p><u>Registrering och tillstånd hos myndigheter</u> För att kunna marknadsföra och sälja läkemedel måste tillstånd erhållas och registrering ske hos berörd myndighet på respektive marknad, till exempel FDA (Food and Drug Administration) i USA och EMA (Europeiska läkemedelsmyndigheten) i Europa. I det fall Initiator Pharma, direkt eller via samarbetspartners, inte lyckas skaffa nödvändiga tillstånd och registreringar från myndigheter, föreligger risk att Initiator Pharmas förmåga att generera intäkter hämmas. Det finns risk att synpunkter på Bolagets föreslagna upplägg på kommande studier innebär förseningar och/eller ökade kostnader för Bolaget. Det finns risk att nu gällande regler och tolkningar ändras, vilket medför risk för att Initiator Pharmas förutsättningar för att uppfylla myndighetskrav påverkas. Det finns risk för att Initiator Pharma, direkt eller via samarbetspartners, inte erhåller nödvändiga tillstånd och registreringar hos myndigheter. I det fall det skulle aktualiseras finns risk för att Bolagets intjäningsförmåga och finansiella ställning påverkas negativt.</p> <p><u>Leverantörer/tillverkare</u> Initiator Pharma har samarbeten med leverantörer och tillverkare gällande bland annat outsourcing av vetenskapligt och regulatoriskt arbete. Det föreligger risk att en eller flera av dessa väljer att bryta sitt samarbete med Bolaget och att detta ger negativ inverkan på verksamheten. Det finns även risk att Bolagets leverantörer och tillverkare inte till fullo uppfyller de kvalitetskrav som Bolaget ställer. Likaså kan en etablering av nya leverantörer eller tillverkare bli mer kostsam och/eller ta längre tid än vad Bolaget beräknar. I det fall det skulle aktualiseras finns risk för att Bolagets förmåga för fortsatt utvecklingsarbete påverkas negativt.</p> <p><u>Nyckelpersoner och medarbetare</u> Initiator Pharma är ett relativt litet företag och nyckelpersonerna har omfattande kompetens och lång erfarenhet inom Initiator Pharmas</p>
--	--

		<p>verksamhetsområde. Det finns risk att en förlust av en eller flera nyckelpersoner medför negativa konsekvenser för Bolagets verksamhet och resultat. Det finns även risk för obehörig spridning av information, vilket medför risk för att konkurrenter får del av och kan dra nytta av den know-how som utvecklats av Bolaget till skada för Bolaget.</p> <p><u>Konkurrenter</u></p> <p>En del av Bolagets konkurrenter är multinationella företag med stora ekonomiska resurser. En omfattande satsning och produktutveckling från en konkurrent kan medföra risker i form av försämrade försäljning. Vidare kan företag med global verksamhet som i dagsläget arbetar med närliggande områden bestämma sig för att etablera sig inom Bolagets verksamhetsområde. Det finns risk att ökad konkurrens innebär negativa försäljnings- och resultat effekter för Bolaget i framtiden.</p> <p><u>Patent och immateriella rättigheter</u></p> <p>Patentet för Initiator Pharmas huvudkandidat IPED2015 är registrerat i USA och löper till och med år 2031. Initiator Pharma har vidare patent i USA och en pågående europeisk patentansökan, på läkemedelskandidaten IPDP2015. Bolaget har också patent på läkemedelskandidaten IPNP2015 i USA, Schweiz, Tyskland, Frankrike och Storbritannien. Det föreligger risk att befintlig och/eller framtida patentportfölj och övriga immateriella rättigheter som innehas av Bolaget inte kommer att utgöra ett fullgott kommersiellt skydd. Om Bolaget tvingas försvara sina patent-rättigheter mot en konkurrent finns risk att detta medför betydande kostnader. Det finns risk att detta påverkar Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning negativt. Bolaget kan komma att göra eller påstås göra intrång i patent innehavda av tredje part. Andra aktörers patent kan även komma att begränsa möjligheterna för en eller flera av Bolagets framtida samarbetspartners att fritt använda berörd produkt eller produktionsmetod. Det finns risk att negativa utfall av tvister om immateriella rättigheter leder till förlorat skydd, förbud att fortsätta nyttja aktuell rättighet eller skyldighet att utge skadestånd. Dessutom kan kostnaderna för en tvist, även vid ett för Bolaget fördelaktigt utfall, bli betydande. Det föreligger risk att detta påverkar Bolagets resultat och finansiella ställning negativt. Det finns risk att ovanstående innebär svårigheter eller förseningar vid kommersialisering av framtida produkter och därmed även svårigheter att generera intäkter. Motsvarande gäller även för andra immateriella rättigheter såsom till exempel varumärken.</p> <p>Det finns härutöver risk att aktörer med konkurrerande verksamhet patenterar angränsande områden till Bolagets befintliga patent, resulterande i att konkurrenternas behandlingsalternativ når samma effekt som Bolagets alternativ. Det finns risk att detta innebär försämrade marknadsförutsättningar för Bolaget, i och med en ökad konkurrenssituation.</p>
D.3	Aktierelaterade risker	<p>Ett antal riskfaktorer kan ha en negativ inverkan på Initiator Pharmas aktier. Nedan presenteras huvudsakliga aktierelaterade risker.</p> <p><u>Kursvariationer</u></p> <p>Initiator Pharma är noterat på AktieTorget. Det finns risk att aktiekursen genomgår stora variationer. Kursvariationerna kan påverka Bolagets aktiekurs negativt. I det fall aktiekursen inte längre skulle överstiga teckningskursen i detta erbjudande finns det risk att teckningsgraden såväl med som utan stöd av företrädesrätt kan komma att påverkas negativt.</p>

		<p>Därmed finns risk att Bolaget inte tillförs det kapital som krävs för att driva Bolaget framåt i enlighet med Bolagets planerade åtaganden.</p> <p><u>Psykologiska faktorer</u> Det finns risk att värdepappersmarknaden påverkas av psykologiska faktorer som till exempel trender, rykten, reaktioner på nyheter som inte är direkt knutna till marknadsplatsen etc. Det finns risk att Bolagets aktie påverkas på samma sätt som alla andra värdepapper som löpande handlas på olika listor. Psykologiska faktorer och dess effekter på kursutveckling är svåra att förutse och det finns risk att psykologiska faktorer och dess effekter på kursutveckling påverkar Bolagets aktiekurs negativt.</p> <p><u>AktieTorget</u> Initiator Pharmas aktie handlas på AktieTorget, en bifirma till ATS Finans AB som är ett värdepappers-bolag under Finansinspektionens tillsyn. AktieTorget driver en handelsplattform (MTF). Bolag vars aktier är noterade på AktieTorget omfattas inte av alla lagregler som gäller för ett bolag noterat på en så kallad reglerad marknad. Det finns risk att en placering i aktier som handlas på AktieTorget är mer riskfylld än en placering i aktier som handlas på en reglerad marknad.</p> <p><u>Ej säkerställda teckningsförbindelser och garantiåtaganden</u> Bolaget har skriftligen avtalat om teckningsförbindelser och garantiteckning med ett antal olika parter. Teckningsförbindelser och garantiteckning har dock inte säkerställts via förhandstransaktion, bankgaranti eller liknande. I det fall en eller flera av de som lämnat teckningsförbindelse och garantiteckning inte skulle fullgöra skriftligen avtalade åtaganden finns risk att emissionsutfallet påverkas negativt, vilket i sin tur kan påverka Initiator Pharmas verksamhet negativt genom minskade finansiella resurser för att driva verksamheten framåt.</p> <p><u>Kapital som kan tillföras genom vidhängande teckningsoptioner</u> I det fall aktiekursen inte utvecklas positivt och under teckningsoptionernas löptid skulle understiga priset för att nyttja teckningsoptionerna (strike price) finns det risk att nyttjandegraden, det vill säga hur stor andel av teckningsoptionerna som nyttjas, kan komma att påverkas negativt. Det föreligger risk att nyttjandegraden blir otillräcklig och därmed föreligger risk att Bolaget kan komma att tillföras mindre kapital än beräknat via teckningsoptionerna, vilket kan medföra negativ påverkan på Bolagets utvecklingsplaner, intäkter och resultat.</p> <p><u>Aktiekursens påverkan på handel med teckningsoptioner</u> Aktiens kursutveckling kan komma att påverka till vilket pris den löpande handeln med teckningsoptioner som nyemitteras i emissionen som beskrivs i detta dokument kommer att ske. Negativ kursutveckling avseende handeln med aktier kan komma att medföra negativa effekter på kursutvecklingen avseende teckningsoptioner. Eventuella störande händelser på marknaden som exempelvis låg- och högkonjunkturer, inflation och ränteförändringar kan påverka aktien negativt och således medföra negativa följd effekter på teckningsoptionerna. Det finns risk att handeln med teckningsoptioner sker inom ett lågt prisintervall. En investerare kan förlora hela värdet av innehavet eller en del av detta beroende på omständigheterna.</p>
--	--	--

Avsnitt E – Erbjudande

E.1	Emissionsintäkt och emissionskostnader	<p>Fulltecknad initial emission tillför Initiator Pharma cirka 19,1 MSEK före att emissionskostnader om cirka 2,3 MSEK finansierats. Härutöver nyemitteras teckningsoptioner av serie TO 1 som vid fullt nyttjande kan tillföra Bolaget högst cirka 13 MSEK före att emissionskostnader som understiger 0,1 MSEK har finansierats. Den totala nettolikviden i aktuellt erbjudande uppgår således till cirka 29,8 MSEK.</p> <p>För att tydliggöra beräknas de totala emissionskostnaderna, under förutsättning att emissionen blir fulltecknad och att samtliga vidhängande teckningsoptioner nyttjas, att uppgå till cirka 2,3 MSEK, varav mindre än 0,1 MSEK är hänförligt till teckningsoptioner av serie TO 1.</p>
E.2a	Motiv och användning av emissionslikvid	<p>Initiator Pharma genomför nu en företrädesemission av units som totalt kan inbringa cirka 31,7 MSEK före emissionskostnader. Nettolikvid i aktuellt erbjudande uppgår således till cirka 29,8 MSEK. Denna kapitalisering utgörs av aktier om högst cirka 19,1 MSEK och vidhängande vederlagsfria teckningsoptioner av serie TO1 om högst cirka 13 MSEK vilka har nyttjandeperiod under Q4 2018. Emissionskostnaderna beräknas uppgå till cirka 2,3 MSEK, varav mindre än 0,1 MSEK är hänförligt till de vidhängande teckningsoptionerna av serie TO1. Emissionslikviden från initial emission samt vidhängande teckningsoptioner avses användas till följande ordnat efter prioritet:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Färdigställande av dokumentationen från den prekliniska utvecklingen samt ansökan om klinisk studie (Clinical Trial Application) – cirka 10 procent. • Genomförande av klinisk fas I-studie – cirka 30-35 procent. • Genomförande av klinisk fas IIa-Proof of Concept-studie – cirka 30-35 procent. • Löpande drift av Bolaget – cirka 20-25 procent.
E.3	Erbjudandets villkor	<p>ERBJUDANDET</p> <p>Extra bolagsstämma i Initiator Pharma beslutade den 1 mars 2018 att godkänna styrelsens beslut från den 5 februari 2018 att genom företrädesemission av units öka Initiator Pharmas aktiekapital med högst 911 913,8050 DKK genom nyemission av högst 8 683 941 aktier och envar med ett kvotvärde om 0,105 DKK till en teckningskurs om 2,20 SEK per aktie. Även allmänheten ges rätt att teckna i företrädesemissionen. Det totala emissionsbeloppet uppgår till högst 19 104 670,20 SEK.</p> <p>Nyemissionen omfattar upp till 2 894 647 units. En (1) unit består av tre (3) aktier och två (2) teckningsoptioner av serie TO 1. En (1) befintlig aktie berättigar till en (1) uniträtt och tre (3) uniträtter berättigar innehavaren att teckna en (1) unit. Priset per aktie är fastställt till 2,20 kronor per aktie, vilket innebär att priset per unit är fastställt till 6,60 SEK. Teckningsoptionerna ingår vederlagsfritt i varje unit. Emissionen kommer omfatta högst 2 894 647 units. Eftersom varje unit även innehåller två (2) teckningsoptioner, innebär detta att det högst kommer att emitteras 5 789 294 teckningsoptioner av serie TO 1.</p> <p>Teckningsoptioner av serie TO 1 berättigar till teckning av vardera en ny aktie i bolaget. Genom nyttjande av de utgivna teckningsoptionerna av serie TO 1 kan aktiekapitalet komma att öka med högst 607 875,870 DKK.</p> <p>FÖRETRÄDESRÄTT TILL TECKNING</p> <p>Den som på avstämningsdagen den 9 mars 2018 var aktieägare i Initiator Pharma äger företrädesrätt att teckna units i företrädesemissionen i relation till tidigare innehav varvid en (1) gammal aktie medför erhållande</p>

en (1) uniträtt. Innehav av tre (3) uniträtter berättigar till teckning av en (1) ny unit. Varje unit består av tre (3) nya aktier samt två (2) vederlagsfria teckningsoptioner av serie TO 1. En (1) teckningsoption av serie TO 1 berättigar innehavaren till teckning av en (1) ny aktie i Initiator Pharma. För information om TO 1, se nedan.

UNITRÄTTER ("UR")

Aktieägares företrädesrätt utövas med stöd av uniträtter. För varje befintlig aktie erhålls en (1) uniträtt. Tre (3) sådana uniträtter berättigar till teckning av en (1) unit. Varje unit bestående av tre (3) nya aktier och två (2) vederlagsfria teckningsoptioner av serie TO 1.

TECKNINGSKURS

Teckningskursen är 6,60 SEK per unit. Courtage utgår ej.

AVSTÄMNINGSDAG

Avstämningsdag hos Euroclear Sweden AB (nedan "Euroclear") för rätt till deltagande i företrädesemissionen var den 9 mars 2018. Sista dag för handel i Initiator Pharmas aktie med rätt till deltagande i företrädesemissionen var den 7 mars 2018. Första dag för handel i Initiator Pharmas aktie utan rätt till deltagande i företrädesemissionen var den 8 mars 2018.

TECKNINGSTID

Teckning av units skall ske under tiden från och med den 15 mars 2018 till och med den 29 mars 2018 klockan 15.00. Efter teckningstidens utgång blir outnyttjade uniträtter ogiltiga och förlorar därefter sitt värde. Outnyttjade uniträtter bokas bort från respektive aktieägares VP-konto utan särskild avisering från Euroclear.

CROSS-BORDER ÖVERFÖRING AV VÄRDEPAPPER I INITIATOR PHARMA

Från och med den 9 februari 2018 till och med den 12 mars 2018 råder stopp för cross-border-överföring av aktier i Initiator Pharma (dvs. överföringar av aktier från VP-Securities till Euroclear eller vice versa). Uniträtter och betalda och tecknade units ("BTU") i Initiator Pharma kommer inte vara föremål för cross-border-överföring mellan VP-Securities och Euroclear under denna tid.

HANDEL MED UNITRÄTTER

Handel med uniträtter äger rum på AktieTorget under perioden 15 mars 2018 till och med den 27 mars 2018. Aktieägare skall vända sig direkt till sin bank eller annan förvaltare med erforderliga tillstånd för att genomföra köp och försäljning av uniträtter. Uniträtter som förvärvas under ovan nämnda handelsperiod ger, under teckningstiden, samma rätt att teckna units som de uniträtter aktieägare erhåller baserat på sina innehav i Initiator Pharma på avstämningsdagen. Erhållna uniträtter måste antingen användas för teckning senast den 29 mars 2018 eller avyttras senast den 27 mars 2018 för att inte förfalla värdelösa.

TILLDELNING VID TECKNING UTAN FÖRETRÄDESRÄTT

För det fall inte samtliga units tecknas med företrädesrätt enligt ovan skall styrelsen, inom ramen för emissionens högsta belopp, besluta om tilldelning av units till annan som tecknat units utan stöd av företrädesrätt samt besluta hur fördelning mellan tecknare därvid skall ske.

I första hand skall tilldelning av nya units som tecknats utan stöd av uniträtter ske till sådana tecknare som även tecknat nya units med stöd av uniträtter, oavsett om tecknaren var aktieägare på avstämningsdagen eller inte, och för det fall att tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut, skall

		<p>tilldelning ske pro rata i förhållande till det antal uniträtter som utnyttjats för teckning av nya units och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning.</p> <p>I andra hand skall tilldelning av nya units som tecknats utan stöd av uniträtter ske till andra som tecknat utan stöd av uniträtter, och för det fall att tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut skall tilldelning ske pro rata i förhållande till det antal nya units som var och en tecknat och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning.</p> <p>I tredje hand skall tilldelning av nya units som tecknats utan stöd av uniträtter ske till emissionsgaranterna i förhållande till storleken av de ställda garantiåtagandena, och i den mån detta inte kan ske, genom lottning.</p> <p>Besked om eventuell tilldelning av units, tecknade utan företrädesrätt, lämnas genom översändande av tilldelningsbesked i form av en avräkningsnota. Avräkningsnotor är beräknade att skickas ut snarast efter avslutad teckningsperiod och likvid skall erläggas till bankgiro enligt instruktion på avräkningsnotan senast fyra bankdagar därefter. Notera att det ej finns någon möjlighet att dra beloppet från angivet VP-konto eller depå. Erläggs inte likvid i rätt tid kan units komma att överlåtas till annan. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse komma att understiga priset enligt erbjudandet, kan den som ursprungligen erhållit tilldelning av dessa aktier komma att få svara för hela eller delar av mellanskillnaden. Något meddelande lämnas inte till den som inte erhållit tilldelning.</p> <p>HANDEL MED BTU</p> <p>Handel med BTU äger rum på AktieTorget från och med den 15 mars 2018 fram till dess att företrädesemissionen registrerats hos Erhvervsstyrelsen. Tecknade units är bokförda som BTU på tecknarens VP-konto eller depå tills företrädesemissionen blivit registrerad hos Erhvervsstyrelsen, vilket beräknas ske v.16 2018.</p> <p>TECKNINGSOPTION TO 1</p> <p>En (1) teckningsoption av serie TO 1 berättigar innehavaren till teckning av en (1) ny aktie i Initiator Pharma. Teckningskursen för nyttjande av teckningsoptionen är 2,20 SEK.</p> <p>Teckning av aktier i Initiator Pharma med stöd av teckningsoptioner av serie TO 1 kan äga rum under perioden från och med den 11 oktober 2018 till och med den 1 november 2018.</p> <p>Teckningsoptionen är primärt anslutna till VP Securities. Teckningsoptionen är även ansluten till Euroclear Sweden AB.</p> <p>Teckningsoptionen kommer att vara föremål för handel från dess att konvertering av BTU har skett i Euroclears system till och med den 30 oktober 2018 och kommer att handlas i svenska kronor. Teckningsoptionerna har ISIN-kod DK0060954881.</p> <p>De fullständiga villkoren för teckningsoptionerna av serie TO 1 finns i prospektet.</p>
E.4	Intressen i Bolaget	<p>Sedermera Fondkommission ("Sedermera") är finansiell rådgivare till Bolaget i samband med emissionen som beskrivs i detta prospekt. Sedermera avser inte att för egen del teckna aktier i aktuell emission av units. Sedermera och AktieTorget ingår sedan 15 december 2013 som separata och oberoende bifirmor i ATS Finans AB (tidigare, sedan mars 2010, var Sedermera och AktieTorget systerbolag i samma koncern). ATS Finans AB är ett värdepappersbolag och står under Finansinspektionens tillsyn. Närståendeförhållandet mellan AktieTorget och Sedermera medför</p>

		<p>en potentiell intressekonflikt. AktieTorget har särskilt att beakta detta i sin noteringsprocess och marknadsövervakning.</p> <p>Initiator Pharma har för arbete avseende ledning och utveckling av Bolaget sedan maj 2016 erhållit konsulttjänster på marknadsmässiga villkor från DanPET AB (till 100 procent ägt av CTO Dan Peters), Simonsen og Mogensen Holding ApS (till 50 procent ägt av CMO Ulf Simonsen), Mikael Søndergaard Thomsen ApS (till 100 procent ägt av CSO Mikael Thomsen) och Caerus Consulting A/S (till 100 procent ägt av CFO Torgeir Vaage). Detta medför en potentiell intressekonflikt. Innan fakturor från DanPET AB, Simonsen og Mogensen Holding ApS, Mikael Søndergaard Thomsen ApS och Caerus Consulting A/S betalas av Initiator Pharma ska dessa godkännas i enlighet med Bolagets riktlinjer för godkännande av fakturor.</p>
E.5	Säljare av värdepapper och lock-up	<p>Samtliga aktier och teckningsoptioner av serie TO 1 som erbjuds i enlighet med detta prospekt kommer att nyemitteras. Inför Initiator Pharmas notering på AktieTorget tecknade nedanstående parter lock-up-avtal med avsikt att behålla åtminstone 90 procent av sina aktieinnehav under åtminstone 12 månader efter notering.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Caerus Capital A/S (ägs av Bolagets CFO Torgeir Vaage) • Claus Olesen Holding ApS (ägs av Bolagets VD och styrelseledamot Claus Elsborg Olesen) • DanPET AB (ägs av Bolagets CTO Dan Peters) • Henrik Moltke (styrelseledamot i Bolaget) • Magnus Persson (styrelseordförande i Bolaget) • Mikael Søndergaard Thomsen ApS (ägs av Bolagets CSO Mikael Thomsen) • Simonsen og Mogensen Holding ApS (ägs till 50 % av Bolagets CMO Ulf Simonsen) <p>Initiator Pharma noterades på AktieTorget den 16 mars 2017 och ovanstående lock up-avtal löper därmed ut den 16 mars 2018.</p>
E.6	Utspädning	<p>Vid fulltecknad initial emission ökar antalet aktier med 8 683 941 stycken. Det medför en procentuell utspädning om cirka 50 procent för befintliga aktieägare som inte tecknar aktier i emissionen som beskrivs i detta prospekt. Härutöver emitteras vidhängande teckningsoptioner av serie TO1 som vid fullt nyttjande ökar antalet aktier i Bolaget med 5 789 294 stycken. Under förutsättning av fulltecknad emission, fullt nyttjande av teckningsoptioner och att det inte sker några andra förändringar avseende aktiekapitalet innan nyttjande av teckningsoptioner kommer detta motsvara en utspädning om cirka 62,5 procent för de som inte tecknar i emissionen.</p>
E.7	Kostnader för investeraren	Ej tillämpligt. Inga kostnader åläggs investeraren.

Riskfaktorer

Ett antal riskfaktorer kan ha negativ inverkan på verksamheten i Initiator Pharma. Det är därför av stor vikt att beakta relevanta risker vid sidan av Bolagets tillväxtmöjligheter. Andra risker är förenade med den aktie som genom detta prospekt erbjuds till försäljning. Nedan beskrivs riskfaktorer utan inbördes ordning och utan anspråk på att vara heltäckande. Samtliga riskfaktorer kan av naturliga skäl inte bedömas utan att en samlad utvärdering av övrig information i prospektet tillsammans med en allmän omvärldsbedömning har gjorts.

Bolagsrelaterade risker

Kort historik

Initiator Pharma bildades 2016. Bolagets kontakter är relativt nyetablerade. Av denna anledning kan relationerna vara svåra att utvärdera vilket påverkar de framtidsutsikter som Bolaget har. Det föreligger risk att långvariga stabila kund- och leverantörsrelationer inte kan etableras vilket kan komma att påverka Bolagets framtida intäkter negativt.

Inga lanserade läkemedel

Initiator Pharma har ännu inte lanserat några läkemedel på marknaden och har därför inte genererat några intäkter. Styrelsen bedömer att det krävs ytterligare studier innan utlicensiering eller försäljning av projektet är aktuellt. Det finns risk att Bolaget inte kan attrahera en licenstagare eller köpare till sina läkemedelsprojekt. Det kan därför vara svårt att utvärdera Bolagets försäljningspotential och det finns risk att intäkter helt eller delvis uteblir.

Finansieringsbehov och kapital

Initiator Pharmas framtidsplaner innebär ökade kostnader för Bolaget. Det finns risk att försening av marknadsgenombrott innebär resultatförsämringar för Bolaget. Eventuella förseningar i produktutvecklingen kan komma att innebära att kassaflöde genereras senare än planerat. Det finns risk att Bolaget i framtiden kan behöva anskaffa ytterligare kapital och det föreligger risk att eventuellt ytterligare kapital inte kan anskaffas. Det finns därför risk att utvecklingen tillfälligt stoppas eller att Bolaget tvingas bedriva verksamheten i lägre takt än önskat vilket kan leda till försenad eller utebliven kommersialisering och intäkter.

Målsättningar och milstolpar

Det finns risk att Initiator Pharmas målsättningar gällande genomförande av planerade kliniska studier med erhållande av kommersiellt attraktiva resultat i inte kommer att uppnås inom den tidsram som fastställts och att det tar längre tid än planerat att nå de milstolpar styrelsen i Bolaget fastställt, vilket medför risk att Initiator Pharmas verksamhet påverkas negativt och att intäkter helt eller delvis uteblir.

Kliniska studier

Läkemedelsbranschen i allmänhet och kliniska studier i synnerhet är förknippade med stor osäkerhet och risker avseende förseningar och resultat i studierna. Utfall från prekliniska studier överensstämmer inte alltid med de resultat som uppnås vid kliniska studier. Resultat från tidiga kliniska studier överensstämmer inte heller alltid med resultat i mer omfattande kliniska studier. Det finns risk att Initiator Pharmas pågående och planerade framtida kliniska studier inte kommer att indikera tillräcklig säkerhet och effekt för att Bolaget sedermera ska kunna utlicensiera eller sälja läkemedelsprojekt enligt plan. Det finns risk att detta föranleder reducerat eller uteblivet kassaflöde.

Produktansvar

Beaktat att Initiator Pharma är verksam inom läkemedelsbranschen aktualiseras risker med produktansvar. Det föreligger risk att Bolaget hålls ansvarigt vid eventuella händelser i kliniska studier, även för det fall kliniska studier genomförs av extern part. Vid ett eventuellt tillbud i en klinisk studie och om Bolaget skulle hållas ansvarigt för detta finns det risk för att Bolagets försäkringsskydd inte är tillräckligt för att täcka eventuella framtida rättsliga krav. Det finns risk att detta påverkar Bolaget negativt, såväl anseendemässigt som finansiellt.

Registrering och tillstånd hos myndigheter

För att kunna marknadsföra och sälja läkemedel måste tillstånd erhållas och registrering ske hos berörd myndighet på respektive marknad, till exempel FDA (Food and Drug Administration) i USA och EMA (Europeiska läkemedelsmyndigheten) i Europa. I det fall Initiator Pharma, direkt eller via samarbetspartners, inte lyckas skaffa

nödvändiga tillstånd och registreringar från myndigheter, föreligger risk att Initiator Pharmas förmåga att generera intäkter hämmas. Det finns risk att synpunkter på Bolagets föreslagna upplägg på kommande studier innebär förseningar och/eller ökade kostnader för Bolaget. Det finns risk att nu gällande regler och tolkningar ändras, vilket medför risk för att Initiator Pharmas förutsättningar för att uppfylla myndighetskrav påverkas. Det finns risk för att Initiator Pharma, direkt eller via samarbetspartners, inte erhåller nödvändiga tillstånd och registreringar hos myndigheter. I det fall det skulle aktualiseras finns risk för att Bolagets intjäningsförmåga och finansiella ställning påverkas negativt.

Leverantörer/tillverkare

Initiator Pharma har samarbeten med leverantörer och tillverkare gällande bland annat outsourcing av vetenskapligt och regulatoriskt arbete. Det föreligger risk att en eller flera av dessa väljer att bryta sitt samarbete med Bolaget och att detta ger negativ inverkan på verksamheten. Det finns även risk att Bolagets leverantörer och tillverkare inte till fullo uppfyller de kvalitetskrav som Bolaget ställer. Likaså kan en etablering av nya leverantörer eller tillverkare bli mer kostsam och/eller ta längre tid än vad Bolaget beräknar. I det fall det skulle aktualiseras finns risk för att Bolagets förmåga för fortsatt utvecklingsarbete påverkas negativt.

Nyckelpersoner och medarbetare

Initiator Pharma är ett relativt litet företag och nyckelpersonerna har omfattande kompetens och lång erfarenhet inom Initiator Pharmas verksamhetsområde. Det finns risk att en förlust av en eller flera nyckelpersoner medför negativa konsekvenser för Bolagets verksamhet och resultat. Det finns även risk för obehörig spridning av information, vilket medför risk för att konkurrenter får del av och kan dra nytta av den know-how som utvecklats av Bolaget till skada för Bolaget.

Konkurrenter

En del av Bolagets konkurrenter är multinationella företag med stora ekonomiska resurser. En omfattande satsning och produktutveckling från en konkurrent kan medföra risker i form av försämrade försäljning. Vidare kan företag med global verksamhet som i dagsläget arbetar med närliggande områden bestämma sig för att etablera sig inom Bolagets verksamhetsområde. Det finns risk att ökad konkurrens innebär negativa försäljnings- och resultat effekter för Bolaget i framtiden.

Konjunkturutveckling

Externa faktorer såsom tillgång och efterfrågan, låg- och högkonjunkturer, inflation samt ränteförändringar kan bland annat ha inverkan på rörelsekostnader och försäljningspriser. Det finns risk att Initiator Pharmas kostnader och framtida intäkter blir negativt påverkade av dessa faktorer.

Valutarisk

En del av Initiator Pharmas framtida försäljningsintäkter och kostnader kan komma att inflyta i internationella valutor. Valutakurser kan väsentligen förändras vilket medför risk att Bolagets kostnader och framtida intäkter påverkas negativt.

Politisk risk

Initiator Pharma är på olika sätt verksam i och genom ett antal olika länder. Risker kan uppstå genom förändringar av lagar, skatter, tullar, växelkurser och andra villkor för utländska bolag. Bolaget påverkas även av politiska och ekonomiska osäkerhetsfaktorer i dessa länder. Det finns även risk att Bolaget påverkas negativt av eventuella inrikespolitiska beslut. Ovanstående kan medföra negativa konsekvenser för Bolagets verksamhet och resultat.

Patent och immateriella rättigheter

Patentet för Initiator Pharmas huvudkandidat IPED2015 är registrerat i USA och löper till och med år 2031. Initiator Pharma har vidare patent i USA och en pågående europeisk patentansökan, på läkemedelskandidaten IPDP2015. Bolaget har också patent på läkemedelskandidaten IPNP2015 i USA, Schweiz, Tyskland, Frankrike och Storbritannien. Det föreligger risk att befintlig och/eller framtida patentportfölj och övriga immateriella rättigheter som innehas av Bolaget inte kommer att utgöra ett fullgott kommersiellt skydd. Om Bolaget tvingas försvara sina patent-rättigheter mot en konkurrent finns risk att detta medför betydande kostnader. Det finns risk att detta påverkar Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning negativt. Bolaget kan komma att göra eller påstås göra intrång i patent innehavda av tredje part. Andra aktörers patent kan även komma att begränsa möjligheterna för en eller flera av Bolagets framtida samarbetspartners att fritt använda berörd produkt eller produktionsmetod. Det finns risk att negativa utfall av tvister om immateriella rättigheter leder till förlorat skydd, förbud att fortsätta nyttja aktuell rättighet eller skyldighet att utge

skadestånd. Dessutom kan kostnaderna för en tvist, även vid ett för Bolaget fördelaktigt utfall, bli betydande. Det föreligger risk att detta påverkar Bolagets resultat och finansiella ställning negativt. Det finns risk att ovanstående innebär svårigheter eller förseningar vid kommersialisering av framtida produkter och därmed även svårigheter att generera intäkter. Motsvarande gäller även för andra immateriella rättigheter såsom till exempel varumärken.

Det finns härutöver risk att aktörer med konkurrerande verksamhet patenterar angränsande områden till Bolagets befintliga patent, resulterande i att konkurrenternas behandlingsalternativ når samma effekt som Bolagets alternativ. Det finns risk att detta innebär försvarade marknadsförutsättningar för Bolaget, i och med en ökad konkurrenssituation.

Utvecklingskostnader

Initiator Pharma kommer fortsättningsvis att nyutveckla och vidareutveckla produkter inom sitt verksamhetsområde. Tids- och kostnadsaspekter för produktutveckling är svåra att på förhand fastställa med exakthet. Detta medför risk att en planerad produktutveckling blir mer kostnadskrävande än planerat.

Aktierelaterade risker

Kursvariationer

Initiator Pharma är noterat på AktieTorget. Det finns risk att aktiekursen genomgår stora variationer. Kursvariationerna kan påverka Bolagets aktiekurs negativt. I det fall aktiekursen inte längre skulle överstiga teckningskursen i detta erbjudande finns det risk att teckningsgraden såväl med som utan stöd av företrädesrätt kan komma att påverkas negativt. Därmed finns risk att Bolaget inte tillförs det kapital som krävs för att driva Bolaget framåt i enlighet med Bolagets planerade åtaganden.

Psykologiska faktorer

Det finns risk att värdepappersmarknaden påverkas av psykologiska faktorer som till exempel trender, rykten, reaktioner på nyheter som inte är direkt knutna till marknadsplatsen etc. Det finns risk att Bolagets aktie påverkas på samma sätt som alla andra värdepapper som löpande handlas på olika listor. Psykologiska faktorer och dess effekter på kursutveckling är svåra att förutse och det finns risk att psykologiska faktorer och dess effekter på kursutveckling påverkar Bolagets aktiekurs negativt.

Utdelning

Initiator Pharma har hittills inte lämnat någon utdelning till aktieägarna. Bolaget befinner sig i en utvecklingsfas och eventuella överskott är i första hand planerade att investeras i Bolagets utveckling. Det finns risk att framtida kassaflöden inte kommer att överstiga Bolagets kapitalbehov och att framtida bolagsstämmor inte kommer att besluta om utdelningar.

Aktieförsäljning från större aktieägare, styrelse och ledande befattningshavare

Större aktieägare, VD, styrelse och medarbetare som innehar aktier i Bolaget har ingått avtal om lock up och därigenom förbundit sig att inte avyttra mer än 10 procent av sitt ägande under en period av tolv månader från och med första dag för handel på AktieTorget, vilket var den 16 mars 2017. Utan hinder av vad som föreskrivs i avtalen om lock up får de parter som ingått lock up avyttra aktier enligt villkoren i ett offentligt uppköpserbudande enligt lag (2006:451) om offentliga uppköpserbudanden på aktiemarknaden. På längre sikt finns risk att de parter som ingått lock upp avyttrar delar av eller hela sina innehav i Bolaget. Det finns risk att detta påverkar Bolagets aktiekurs negativt.

AktieTorget

Initiator Pharmas aktie handlas på AktieTorget, en bifirma till ATS Finans AB som är ett värdepappers-bolag under Finansinspektionens tillsyn. AktieTorget driver en handelsplattform (MTF). Bolagets aktier är noterade på AktieTorget omfattas inte av alla lagregler som gäller för ett bolag noterat på en så kallad reglerad marknad. Det finns risk att en placering i aktier som handlas på AktieTorget är mer riskfylld än en placering i aktier som handlas på en reglerad marknad.

Ej säkerställda teckningsförbindelser och garantiåtaganden

Bolaget har skriftligen avtalat om teckningsförbindelser och garantiteckning med ett antal olika parter. Teckningsförbindelser och garantiteckning har dock inte säkerställts via förhandstransaktion, bankgaranti eller liknande. I det fall en eller flera av de som lämnat teckningsförbindelse och garantiteckning inte skulle fullgöra skriftligen avtalade

åtaganden finns risk att emissionsutfallet påverkas negativt, vilket i sin tur kan påverka Initiator Pharmas verksamhet negativt genom minskade finansiella resurser för att driva verksamheten framåt.

Kapital som kan tillföras genom vidhängande teckningsoptioner

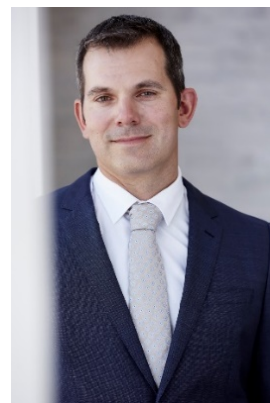
I det fall aktiekursen inte utvecklas positivt och under teckningsoptionernas löptid skulle understiga priset för att nyttja teckningsoptionerna (strike price) finns det risk att nyttjandegraden, det vill säga hur stor andel av teckningsoptionerna som nyttjas, kan komma att påverkas negativt. Det föreligger risk att nyttjandegraden blir otillräcklig och därmed föreligger risk att Bolaget kan komma att tillföras mindre kapital än beräknat via teckningsoptionerna, vilket kan medföra negativ påverkan på Bolagets utvecklingsplaner, intäkter och resultat.

Aktiekursens påverkan på handel med teckningsoptioner

Aktiens kursutveckling kan komma att påverka till vilket pris den löpande handeln med teckningsoptioner som nyemitteras i emissionen som beskrivs i detta dokument kommer att ske. Negativ kursutveckling avseende handeln med aktier kan komma att medföra negativa effekter på kursutvecklingen avseende teckningsoptioner. Eventuella störande händelser på marknaden som exempelvis låg- och högkonjunkturer, inflation och ränteförändringar kan påverka aktien negativt och således medföra negativa följd effekter på teckningsoptionerna. Det finns risk att handeln med teckningsoptioner sker inom ett lågt prisintervall. En investerare kan förlora hela värdet av innehavet eller en del av detta beroende på omständigheterna.

VD Claus Olesen har ordet

Vi kunde i januari 2018 meddela att vi framgångsrikt slutfört den prekliniska utvecklingen, före tidigare kommunicerad tidsplan. Med de positiva resultaten från de avslutande studierna inom genotoxikologi och säkerhetsfarmakologi i den prekliniska utvecklingen av IPED2015 har vi passerat ett stort hinder för den fortsatta utvecklingen av IPED2015. Att studien är klar tidigare än förväntat är en extra bonus som visar på engagemanget och kompetensen i hela vårt team. Det är nu dags för oss att blicka framåt och börja studera IPED2015 i människa.



”Vi gör nu bedömningen att kunna erhålla kliniskt fas Ila-Proof of Concept under första halvåret 2019 – cirka ett år tidigare än vad vi ursprungligen planerade och till ett lägre kapitalbehov. Det är vår bedömning att vi, med en lyckad klinisk fas Ila-studie, kommer att ha ett datapaket på IPED2015 som är intressant för potentiella läkemedelspartners. Detta medför alltså en exitmöjlighet redan under 2019.”

Vår målsättning är nu att så snart som möjligt inleda en klinisk fas I-studie. Gällande den kommande kliniska utvecklingen har vi nyligen fattat ett viktigt strategiskt beslut som får positiva effekter på både tidsåtgång och kostnad. Vi gör nu bedömningen att den kliniska fas I-studien kan avslutas redan under 2018. Därefter tar den kliniska fas Ila-studien snarast möjligt vid. Vi har som målsättning att kunna avsluta denna med erhållet kliniskt fas Ila-Proof of Concept under första halvåret 2019 – cirka ett år tidigare än vad vi ursprungligen planerade och till ett lägre kapitalbehov för Bolaget och dess aktieägare. Det är vår bedömning att vi, med en lyckad klinisk fas Ila-studie, kommer att ha ett datapaket på IPED2015 som är intressant för potentiella läkemedelspartners. Detta medför alltså en exitmöjlighet redan under 2019. Styrelsen i Initiator Pharma bedömer nu att den återstående utvecklingskostnaden för IPED2015, inklusive kliniskt fas Ila-Proof of Concept och därmed potentiell exit, kommer att uppgå till cirka 30 MSEK istället för 50 MSEK som tidigare har kommunicerats.

”Sedan vi noterade Bolaget för knappt ett år sedan har vi kunnat hålla ett högt utvecklingstempo och levererat enligt plan och budget vilket jag anser vara ett starkt kvitto på både kvaliteten på vår läkemedelskandidat IPED2015 och kompetensen i teamet bakom Initiator Pharma.”

Världens befolkning når idag en allt högre ålder och drabbas också i allt större utsträckning av olika välfärdssjukdomar som t.ex. diabetes och hjärt- och kärlsjukdomar. Detta medför att den manliga delen av befolkningen också i högre grad drabbas av erektil dysfunktion (ED). Den medicinska indikationen ED berör mannens förmåga att uppnå och bibehålla en erektion, det vill säga hans sexuella förmåga. Men forskning har visat att problemet även kan få andra allvarliga följder. Indikationen ED kan leda till bland annat försämrat självförtroende, depressioner, relationsproblem och en generell försämring av livskvaliteten. Det är alltså av stor vikt att finna effektiva behandlingar för patienter som lider av ED, inte minst för att en fungerande behandling leder till en förbättrad psykisk hälsa och en väsentlig höjning av livskvaliteten för både patienten och hans partner.

”Det enskilt viktigaste skälet till att investera i Initiator Pharma är att vi kan tillhandahålla en lösning på ett mycket allvarligt medicinskt problem som drabbar väldigt många människor.”

Många som lider av ED får idag hjälp av läkemedel som till exempel tadalafil, vardenafil och inte minst sildenafil, mer känt under sitt kommersiella varumärke Viagra®. En stor grupp patienter, cirka 30-40 procent av alla som lider av diagnosticerad ED, över 150 miljoner patienter, svarar dock på grund av olika medicinska skäl inte på behandlingen. Vi grundade Initiator Pharma med affärsidén att vidareutveckla en familj med läkemedelskandidater baserade på MRI-teknologi (Monoamine Reuptake Inhibitor). Huvudkandidaten i denna familj är IPED2015 som kan utgöra en ny typ av behandling mot ED, specifikt inriktad mot just de ED-patienter som inte svarar på befintliga behandlingar. Vår målsättning sedan start har varit att vidareutveckla IPED2015 fram till kliniskt fas Ila-Proof of Concept – en viktig brytpunkt i vår utveckling eftersom vi vid denna tidpunkt kan dokumentera effekt och säkerhet i IPED2015.

För att finansiera genomförande av klinisk fas I-studie samt genomförande av klinisk fas Ila-studie med erhållet Proof of Concept planerar vi nu att genomföra en företrädesemission av units om sammanlagt cirka 32,1 MSEK, varav cirka 19,1

MSEK kan tillföras Bolaget initialt och cirka 13 MSEK kan tillföras Bolagets via fullt nyttjande av vidhängande teckningsoptioner med inlösenperiod i fjärde kvartalet 2018. Vår huvudsakliga ambition med detta finansieringsupplägg är att det, i det fall båda delarna fulltecknas, inte kommer att behövas ytterligare kapitaltillskott för att slutföra utvecklingen av IPED2015 till den punkt vi hela tiden haft som huvudsaklig målsättning – kliniskt fas IIa-Proof of Concept.

”Jag anser att Initiator Pharma är en god investering på grund av att IPED2015 adresserar ett stort och obemött medicinskt behov. I kombination med det strategiska beslut vi nyligen fattat gällande en mer effektiv klinisk utvecklingsplan som både minskar den totala kostnaden och kortar ner tiden är det vår bedömning att vi kan nå Proof-of-concept redan under 2019.”

Jag ser flera goda skäl till varför Initiator Pharma är en god investering. För det första har vi en läkemedelskandidat som i prekliniken visat både god effekt och låg toxicitet, vilket givetvis bådär gott för kommande kliniska studier. Vi bemöter ett omfattande marknadsbehov på vilken vi har identifierat en nisch där ett mycket stort antal patienter idag står utan fungerande behandling. Vår tids- och kostnadseffektiva utvecklingsplan gör dessutom att vi kan nå Proof-of-concept, vår viktigaste värdeskapande brytpunkt, redan under 2019. Det enskilt viktigaste skälet till att investera i Initiator Pharma är att vi kan tillhandahålla en lösning på ett mycket allvarligt medicinskt problem som drabbar väldigt många människor. Med dessa ord vill jag härmed bjuda in dig att investera i Initiator Pharma.

**Claus Olesen,
VD, Initiator Pharma A/S**

Inbjudan till teckning av units

Emissionsbeslut

Extra bolagsstämma i Initiator Pharma A/S den 1 mars 2018 beslutade att godkänna styrelsens föreslagna beslut om att genomföra en ökning av aktiekapitalet genom en emission av units om högst 8 643 941 aktier och högst 5 789 294 teckningsoptioner av serie TO 1.

Emissionsvolym och emissionskostnader

Fulltecknad emission av units tillför Bolaget initialt 19 104 670,20 SEK före emissionskostnader, som beräknas uppgå till cirka 2,3 MSEK, varav cirka 0,5 MSEK är hänförligt till provision för garantiteckning. Emissionen ska genomföras med företrädesrätt för befintliga aktieägare. Därutöver nyemitteras, vid fulltecknad initial emission, 5 789 294 teckningsoptioner av serie TO 1, vilka vid fullt nyttjande cirka sju månader efter initial emission kan tillföra Bolaget ytterligare högst 12 736 446,80 SEK. Den sammanlagda emissionslikviden från både initial emission av aktier och vidhängande teckningsoptioner uppgår således till 31 753 117,00 SEK före emissionskostnader. Den totala nettolikviden i aktuellt erbjudande uppgår efter emissionskostnader till cirka 29,8 MSEK.

Inbjudan

Härmed inbjuds, i enlighet med villkoren i detta prospekt, att teckna units i Initiator Pharma A/S till en kurs om 6,60 SEK per unit. En unit består av tre aktier och två teckningsoptioner av serie TO1.

Ansvar

Styrelsen för Initiator Pharma A/S är ansvarig för innehållet i detta prospekt. Nedan angivna personer försäkras härmed gemensamt som styrelse att de vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i prospektet, såvitt de vet, överensstämmer med faktiska förhållanden och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.

Århus, Danmark den 6 mars 2018
Styrelsen i Initiator Pharma A/S

Magnus Persson – styrelseordförande
Peter Holm – styrelseledamot
Henrik Moltke – styrelseledamot
Claus Elsborg Olesen – styrelseledamot och VD

Initiator Pharmas utveckling sedan noteringen

Den 16 mars 2017 noterades Initiator Pharmas aktier på AktieTorget. Inför noteringen genomförde Bolaget en företrädesemission om cirka 20,5 MSEK. Företrädesemissionen tecknades till cirka 215 procent och med likviden avsåg Initiator Pharma att färdigställa den prekliniska utvecklingen av läkemedelskandidaten IPED2015, vilken utgör en ny behandlingsmetod för indikationen erektil dysfunktion. Under perioden sedan noteringen har Bolaget hållit ett högt utvecklingstempo och flera viktiga milstolpar i den prekliniska utvecklingen har kunnat uppnås. De viktigaste av dessa listas nedan.

- I april 2017 meddelade Initiator Pharma att Syngene i Indien och Research Toxicology Centre (RTC) i Italien valts ut som Bolagets Contract Research Organizations (CRO) för att genomföra den prekliniska utvecklingen av läkemedelskandidaten IPED2015.
- I maj 2017 meddelade Initiator Pharma att Bolaget, tillsammans med sin CRO-partner Syngene, utvecklat en robust och effektiv syntesväg för läkemedelssubstansen IPED2015 för att kunna producera denna i tillräckliga mängder för fortsatt utveckling.
- I juli 2017 meddelade Initiator Pharma att de första explorativa toxikologi- och farmakokinetikstudierna på råttor genomförts av CRO-partnern Syngene. Erhållna data såg enligt styrelsen lovande ut och gav stöd till de efterföljande planerade prekliniska säkerhetsstudierna med IPED2015 som skulle genomföras i djur.
- I september 2017 meddelade Initiator Pharma att de första toxikologiska och toxikokinetiska djurstudierna med maximal tolererad dos utförts hos RTC i Italien. Erhållna data låg i linje med observationerna från redan utförda jämförbara studier på råttor, vilket stöttade vidareutvecklingen av IPED2015 med målet att inleda kliniska studier 2018. Initiator Pharma meddelade samtidigt att produktion av den aktiva substansen (API) skalats upp enligt plan för att kunna verkställa övergången till icke-kliniska säkerhetsstudier i djur enligt GLP.
- I oktober 2017 meddelade Initiator Pharma att Bolaget initierat sina första toxikologiska och toxikokinetiska djurstudier i enlighet med Good Laboratory Practice (GLP) med Syngene. Beslutet att gå vidare med den första GLP-studien baserades på ett framgångsrikt slutförande av de preliminära dosintervallstudierna på djur. Starten av GLP-studien hade även underlättats av den framgångsrika produktionen av GLP-toxikologiska batcher av Bolagets läkemedelskandidat IPED2015, som uppfyller såväl Initiator Pharmas förväntningar som myndigheternas krav.
- I november 2017 meddelade Initiator Pharma att Bolaget avslutat den djurtoxikologiska studien som genomförts hos Syngene. De första testresultaten visade inte på några kritiska resultat vilket enligt styrelsen är mycket positivt och utgör en tydlig riskminimering. Detta var ett viktigt säkerhetsstudieresultat som kommer att ingå i den kliniska prövningsansökan (CTA) som Initiator Pharma avser lämna in i mitten av 2018.
- I december 2017 meddelade Initiator Pharma att Bolaget framgångsrikt genomfört en 28-dagars in-vivo toxikologisk studie i djur med positiva resultat. Detta innebar att Bolaget ytterligare förflyttat utvecklingsprogrammet närmare en klinisk prövningsansökan (CTA) med målet att inleda en klinisk fas I-studie under 2018.
- I januari 2018 meddelade Initiator Pharma att Bolaget framgångsrikt har genomfört den prekliniska utvecklingen av IPED2015. Studierna slutfördes före den tidigare kommunicerade tidplanen och omfattade bland annat experimentellt arbete inklusive en kardiovaskulär telemetr studie, en andningsstudie och en ren genotoxicitetsprofil.
- I januari 2018 meddelade Initiator Pharma att Bolaget erhållit ett preliminärt patentgodkännande, så kallat Intention to Grant, från European Patent Office ("EPO") för sin patentansökan avseende produktkandidaten IPDP2015 för behandling av depression.

Nuläge och vägen framåt

Sedan kapitaltillförseln och noteringen på AktieTorget har Initiator Pharma, som beskrivet ovan, kunnat hålla ett högt utvecklingstempo och uppnått goda resultat, vilket gör att Bolaget fortsatt håller sin planerade utvecklingsplan och budget. Bolagets målsättning i närtid är att snarast möjligt inleda en klinisk fas I-studie. Bolagets styrelse har nu fattat ett strategiskt viktigt beslut gällande den planerade kliniska utvecklingen som enligt styrelsens bedömning gör att denna kan genomföras både snabbare och till en lägre kostnad än vad som ursprungligen planerats för. Den ursprungliga planen gällande den kliniska utvecklingen baserades på att Bolaget skulle utföra studier både inom så kallad SAD ("Single Ascending Dose" eller singeldos) och MAD ("Multiple Ascending Dose" eller multipla doser). MAD är framförallt tillämpligt för läkemedelskandidater som är avsedda för behandling av kroniska sjukdomar som kräver daglig behandling och där patienten på en kontinuerlig daglig basis – potentiellt flera gånger om dagen – kräver behandling. MAD-studier utvärderar därmed hur kroppen påverkas av ett kontinuerligt intag över tid. Eftersom IPED2015 endast är avsedd att intas vid enskilda tillfällen när patienten önskar uppnå erektion, är det framförallt SAD som är relevant för Bolaget att studera avseende läkemedelskandidaten.

Styrelsen har mot bakgrund av ovan beslutat att enbart genomföra den kliniska utvecklingen med singeldoser, det vill säga SAD. Detta leder enligt styrelsen till en effektivisering avseende både kostnad och tidsåtgång för den planerade kliniska utvecklingen. Bolaget bedömer att tidsåtgången för att uppnå kliniskt fas IIa-Proof of Concept minskas med cirka 12 månader jämfört med den ursprungliga tidsplanen. Som en följd av detta har även kalkylen för sammanlagt kapitalbehov reviderats.

Den ursprungliga kalkylen avseende sammanlagt kapitalbehov för att utveckla IPED2015 fram till och med fas IIa-Proof of Concept, vilket är Initiator Pharmas huvudsakliga målsättning, uppgick till cirka 80 MSEK. Denna summa har nu minskats och uppgår till cirka 50 MSEK, inklusive det kapital som bolaget tillfördes i den nyemission som genomfördes inför noteringen på AktieTorget. Detta innebär att i det fall båda delarna i nu planerad emission av units fulltecknas krävs inget ytterligare kapitaltillskott för att slutföra utvecklingen av IPED2015 fram till och med fas IIa-Proof of Concept.

Motiv för emission

Emission och emissionslikvidens användande

Initiator Pharma genomför nu en företrädesemission av units som totalt kan inbringa cirka 30 MSEK före emissionskostnader. Denna kapitalisering utgörs av aktier om högst cirka 19,1 MSEK och vidhängande vederlagsfria teckningsoptioner av serie TO1 om högst cirka 13 MSEK vilka har nyttjandeperiod under Q4 2018. Emissionskostnaderna beräknas uppgå till cirka 2,3 MSEK, varav mindre än 0,1 MSEK är hänförligt till de vidhängande teckningsoptionerna av serie TO1. Emissionslikviden från initial emission samt vidhängande teckningsoptioner avses användas till följande ordnat efter prioritet:

- Färdigställande av dokumentationen från den prekliniska utvecklingen samt ansökan om klinisk studie (Clinical Trial Application) – cirka 10 procent.
- Genomförande av klinisk fas I-studie – cirka 30-35 procent.
- Genomförande av klinisk fas IIa-Proof of Concept-studie – cirka 30-35 procent.
- Löpande drift av Bolaget – cirka 20-25 procent.

Om initial emission inte fulltecknas eller de vidhängande teckningsoptionerna inte till fullo nyttjas avser Bolaget att utvärdera alternativa finansieringslösningar. Initiator Pharma utvärderar löpande möjligheten att ansöka om finansiellt stöd från offentliga bidragsprogram.

Framtida kapitalbehov

Om företrädesemissionen av units som beskrivs i detta prospekt blir fulltecknad samt de vidhängande teckningsoptionerna av serie TO1 nyttjas till fullo bedömer Bolagets styrelse att inget ytterligare kapitalbehov finns för att färdigställa utvecklingen av läkemedelskandidaten IPED2015 fram till och med klinisk fas IIa-Proof of Concept. Det föreligger alltid osäkerhet i bedömningar avseende framtida kapitalbehov. Initiator Pharmas framtida kapitalbehov kan komma att påverkas av exempelvis krav från myndigheter, utfall i kliniska studier, om/när intäkter kan genereras via utlicensiering samt framtida strategiska beslut. Ovanstående kan medföra såväl strategiska värdebyggande merkostnader som oförutsedda merkostnader till följd av exempelvis förseningar.

Aktiens prissättning

Emissionskursen grundas på Bolagets akties genomsnittliga omsättningsviktade kurs under perioden 15 januari 2018 till 26 januari 2018 med en procentuell rabatt om cirka 35 procent mot den genomsnittliga omsättningsviktade kursen under denna period.

Teckningsförbindelser och garantiteckning

Initiator Pharma genomför härmed en företrädesemission av units, i vilken även allmänheten ges möjlighet att teckna aktier. Fulltecknad initial emission tillför Bolaget initialt cirka 19,1 MSEK före emissionskostnader. Bolaget har erhållit teckningsförbindelser om totalt cirka 8 MSEK, vilket motsvarar cirka 40 % av den totala initiala emissionsvolymen och garantiteckning om totalt cirka 5,6 MSEK, vilket motsvarar cirka 30 % av den totala initiala emissionsvolymen. Initiator Pharma har således avtalat om totalt cirka 70 % av den initiala emissionslikviden genom teckningsförbindelser och garantiteckning. Samtliga parter som har avtalat om teckningsförbindelser och/eller garantiteckning går att nå via Bolagets adress. Se nedan för mer detaljerad information om teckningsförbindelser och garantiteckning.

Teckningsförbindelser

I nedanstående tabell presenteras samtliga teckningsförbindelser, vilka skriftligen avtalats. Bolaget har erhållit teckningsförbindelser om totalt 8 404 195,80 SEK. Teckningsförbindelserna har inte säkerställts via förhandstransaktion, bankgaranti eller liknande. Ingen premieersättning utgår för dessa åtaganden. Full tilldelning ska ske till de parter som lämnat teckningsförbindelser.

Teckningsåtagare	Datum för avtal	Teckningsförbindelse (SEK)
Göran Månsson	2018-02-05	999 999,00 kr
STEKA A ApS	2018-02-05	660 501,60 kr
Swedish Growth Fund AB	2018-02-05	599 992,80 kr
Leif Peters	2018-02-05	499 996,20 kr
Lars Hendriksen A/S	2018-02-05	467 827,80 kr
Claus Olesen Holding ApS*	2018-02-05	249 994,80 kr
Jens Olsson	2018-02-05	224 994,00 kr
Johan Moazed	2018-02-05	224 994,00 kr
John Moll	2018-02-05	224 994,00 kr
Peter Nilsson	2018-02-05	224 994,00 kr
Mikael Blihagen	2018-02-05	224 994,00 kr
Jimmie Landerman	2018-02-05	224 994,00 kr
Thauser Holding ApS	2018-02-05	219 997,80 kr
Feat Invest AB	2018-02-05	199 999,80 kr
Pickwick Capital AB	2018-02-05	199 999,80 kr
Paginer AB	2018-02-05	174 999,00 kr
Stefan Lundgren	2018-02-05	174 992,40 kr
Magnus Hoffman	2018-02-05	149 998,20 kr
Victor Billström	2018-02-05	149 998,20 kr
Harry Matalinen	2018-02-05	149 998,20 kr
Biehl Invest AB	2018-02-05	149 998,20 kr
Michael Mattsson	2018-02-05	124 997,40 kr
Göran Ofsen	2018-02-05	124 997,40 kr
Christian Månsson	2018-02-05	99 996,60 kr
Ulf Mannestig	2018-02-05	99 996,60 kr
Peter Näslund	2018-02-05	99 996,60 kr
Michael Evenholt	2018-02-05	99 996,60 kr
Stefan Olsson	2018-02-05	99 996,60 kr
Thomas Gidlund	2018-02-05	99 996,60 kr
Stamgården Invest AB	2018-02-05	99 996,60 kr
Kurera Sverige AB	2018-02-05	99 996,60 kr
Tonoy Sayeed	2018-02-05	99 996,60 kr
Kent Eklund	2018-02-05	99 996,60 kr
Nordica Life	2018-02-05	99 996,60 kr
Caerus Capital AS**	2018-02-05	99 996,60 kr
Jesper Baungaard Advokat Anpartsselskab	2018-02-05	99 996,60 kr
Oak Forest Holding ApS	2018-02-05	99 996,60 kr
Jørgen Drejer	2018-02-05	66 000,00 kr
Weica A/S	2018-02-05	64 996,80 kr
Mikael Søndergaard Thomsen***	2018-02-05	44 998,80 kr
Simonsen and Mogensen Holding ApS****	2018-02-05	44 998,80 kr
DanPet AB*****	2018-02-05	44 998,80 kr
Henrik Moltke*****	2018-02-05	44 998,80 kr
P O Persson i Lidingö AB*****	2018-02-05	44 998,80 kr

*Ägs till 100 % av Bolagets VD Claus Olesen

**Ägs till 100 % av Bolagets CFO Torgeir Vaage

***CSO i Initiator Pharma

****Ägs till 50 % av Bolagets CMO Ulf Simonsen

*****Ägs till 100 % av Bolagets CTO Dan Peters

*****Styrelseledamot i Bolaget

*****Ägs till 100 % av Bolagets styrelseordförande Magnus Persson

Garantiteckning

I nedanstående tabell presenteras samtliga garantiteckningsavtal, vilka skriftligen avtalats. Bolaget har erhållit garantiteckning om totalt cirka 5,6 MSEK. Garantiteckning har inte säkerställts via förhandstransaktion, bankgaranti eller liknande. Garantiteckning avser teckning uppifrån och ner, innebärande att om emissionen inte fulltecknas aktiveras garantiteckning för högst motsvarande det avtalade garantibeloppet. Garantitecknare kommer således att tilldelas aktier i emissionen i det fall emissionen inte blir fulltecknad och är därmed bundna att teckna aktier för högst motsvarande sitt ingångna garantibelopp. Kontant premieersättning om 10 % utgår för dessa åtaganden. Privatpersoner som har avtalat om garantiteckning kan nås via Bolagets adress.

Garantiåtagare	Datum för avtal	Garantiåtagande (SEK)	Adress
Göran Månsson	2018-02-05	999 999,00 kr	
Swedish Growth Fund AB	2018-02-05	599 992,80 kr	Klostergatan 3, 222 23 Lund
Jens Olsson	2018-02-05	224 994,00 kr	
Johan Moazed	2018-02-05	224 994,00 kr	
John Moll	2018-02-05	224 994,00 kr	
Peter Nilsson	2018-02-05	224 994,00 kr	
Mikael Blihagen	2018-02-05	224 994,00 kr	
Jimmie Landerman	2018-02-05	224 994,00 kr	
Feat Invest AB	2018-02-05	199 999,80 kr	c/o LA-gruppen AB, Box 6046 102 31 Stockholm
Pickwick Capital AB	2018-02-05	199 999,80 kr	c/o Jonas Edelsvärd, Julinsgatan 14 256 54 Ramlösa
Paginer AB	2018-02-05	174 999,00 kr	c/o Bokföringsdiagram AB Nedre Långvinkelsgatan 34 252 34 Helsingborg
Stefan Lundgren	2018-02-05	174 992,40 kr	
Magnus Hoffman	2018-02-05	149 998,20 kr	
Victor Billström	2018-02-05	149 998,20 kr	
Harry Matalinen	2018-02-05	149 998,20 kr	
Biehl Invest AB	2018-02-05	149 998,20 kr	Vinghästvägen 6, 167 71 Bromma
Michael Mattsson	2018-02-05	124 997,40 kr	
Göran Ofsen	2018-02-05	124 997,40 kr	
Christian Månsson	2018-02-05	99 996,60 kr	
Ulf Mannestig	2018-02-05	99 996,60 kr	
Peter Näslund	2018-02-05	99 996,60 kr	
Michael Evenholt	2018-02-05	99 996,60 kr	
Stefan Olsson	2018-02-05	99 996,60 kr	
Thomas Gidlund	2018-02-05	99 996,60 kr	
Stamgården Invest AB	2018-02-05	99 996,60 kr	Stamgård, 218 74 Tygelsjö
Kurera Sverige AB	2018-02-05	99 996,60 kr	Vårfruvägen 29 9, 618 35 Kolmården
Tonoy Sayeed	2018-02-05	99 996,60 kr	
Kent Eklund	2018-02-05	99 996,60 kr	
Nordica Life Ltd. Ref 70000265	2018-02-05	99 996,60 kr	1st Floor, Limegrove Center, Holetown, St. James, BB 24016 Barbados
Totalt belopp av garantiteckning		5 649 897,00 kr	

Initiator Pharma

Bakgrund

I takt med att världens befolkning bland annat når en allt högre medelålder och i större utsträckning drabbas av välfärdssjukdomar som diabetes och övervikt, uppkommer i större utsträckning även en problematisk bieffekt för den manliga delen av befolkningen – erektil dysfunktion (ED). ED, impotens i vardagligt tal, definieras som oförmågan hos en man att uppnå och bibehålla en erektion och därmed kunna genomföra ett samlag. Problemet är redan i dagsläget stort och drabbar dessutom en allt större del av befolkningen – ED drabbar idag cirka 150 miljoner män världen över och denna siffra väntas dessutom öka till cirka 322 miljoner år 2025.² Den medicinska indikationen ED berör endast mannens sexuella förmåga men forskning har visat att problemet kan få många andra allvarliga konsekvenser. Män som lider av ED har bland annat enligt styrelsens bedömning en högre tendens att begå självmord jämfört med den övriga populationen och har dessutom en högre sannolikhet att drabbas av andra sjukdomar. Indikationen kan dessutom leda till bland annat försämrat självförtroende, depressioner, relationsproblem och en generell försämring av livskvaliteten, både för mannen och hans partner.

Problemet med ED har till viss del blivit bemött i samband med marknadsintroduktion av läkemedel baserade på så kallade PDE5-hämmare (PDE5i), såsom sildenafil, vardenafil och tadalafil. Det mest kända läkemedlet inom denna kategori, sildenafil, marknadsförs under varumärket Viagra® och detta läkemedel utgör även den i dagsläget rekommenderade behandlingen av indikationen. Dessa läkemedel har vanligtvis god effekt men är också behäftande med ett stort problem – cirka 30-40 % av männen som lider av ED svarar inte på behandling med läkemedelstypen³. Gruppen av patienter som kan vara resistent mot PDE5i-behandling mot ED inkluderar bland annat patienter med neurologiska skador, diabetes och allvarliga hjärt- och kärlsjukdomar. Andra grupper som kan ha en resistens mot PDE5i-behandling inkluderar patienter som behandlas med bland annat vissa antidepressiva och ångestdämpande medel. På grund av en potentiell risk av oönskad interaktion mellan befintliga ED-läkemedel och andra typer av läkemedel som vissa patienter samtidigt behandlas med bedömer styrelsen dessutom att IPED2015 kan utgöra ett bättre och säkrare alternativ.

Totalt sett kan det alltså enligt styrelsen år 2025 röra sig om över 100 miljoner män som lider av ED och som av olika anledningar inte kan behandlas med PDE5i. Det finns således ett stort obemött medicinskt behov och därmed även ett behov av en alternativ behandling av ED som kan tillgodose den grupp av patienter som är resistent mot den i dagsläget rekommenderade behandlingen.

Initiator Pharma har förvärvat tre läkemedelskandidater från Saniona AB ("Saniona"), samtliga baserade på så kallad MRI-teknologi (*Monoamine Reuptake Inhibitor* eller monoaminåterupptagningshämmare). Teknologin avser att hämma återupptagandet av monoaminer i kroppens nerver och genom detta öka dopaminnivåerna i olika delar av kroppen. Dopamin är en viktig neurologisk signalsubstans och genom att öka kroppens dopaminnivå kan ett antal olika indikationer behandlas. Bolagets huvudsakliga fokus utgörs av läkemedelskandidaten IPED2015, som är ämnad att utgöra en ny typ av behandling mot ED. På grund av läkemedelskandidatens verkningsmetoder är det styrelsens bedömning att IPED2015 kommer ha förmågan att kunna behandla den stora patientgrupp som lider av ED men inte svarar på behandling med PDE5i.

Om Initiator Pharma och dess affärsidé

Initiator Pharma startades som ett spin out-bolag från Saniona tillsammans med dr Claus Olesen, dr Dan Peters, professor Ulf Simonsen och dr Mikael Thomsen, med affärsidén att vidareutveckla en familj med läkemedelskandidater baserade på MRI-teknologi. Samtliga av Initiator Pharmas grundare har lång och gedigen erfarenhet inom preklinisk och klinisk läkemedelsutveckling och är dessutom världsledande forskare inom både ED och MRI-teknologin som ligger till grund för Bolagets läkemedelskandidater. Bolagets familj av läkemedelskandidater utgörs primärt av huvudkandidaten IPED2015 som avser att behandla patienter med erektil dysfunktion. Den vetenskapliga basen för IPED2015 grundar sig på forskning som utförts av professor Ulf Simonsen. Datan från denna forskning ingick i Initiator Pharmas förvärv av läkemedelskandidaten och visade lovande resultat, inklusive bland annat:

² Alberson, Orabi & Lue, 2012

³ Kendirci et al., Curr, Opin & Urol, 2006, 16:449–459

- Ett ökat antal spontana erektila reaktioner i djurmodell.
- En låg risk för att läkemedelskandidaten ska ha beroendeframkallande effekter.
- Identifierad effektiv dosnivå.
- Ingen oväntad toxicitet vid den effektiva dosnivån.
- Inga negativa hjärt- och kärlrelaterade bieffekter vid den effektiva dosnivån.
- Låg/begränsad risk för interaktion mellan IPED2015 och andra läkemedel.

Sedan Initiator Pharma grundades och förvärvade IPED2015 har all preklinisk utveckling av läkemedelskandidaten för att möjliggöra en CTA (Clinical Trial Application)-ansökan utförts i Bolagets regi. Initiator Pharmas huvudsakliga affärsidé är att med hjälp av ett kompetent team av forskare vidareutveckla den befintliga läkemedelskandidaten IPED2015, som i prekliniska tester visat god potential för effekt. Den primära målsättningen är att i ett högt tempo och till en minimal kapitalinsats driva denna vidareutveckling till ett starkt fas IIa-Proof of Concept och därmed möjliggöra en potentiell exit. Med denna läkemedelskandidat är det Bolagets målsättning att kunna skapa en ny ”First line”-behandling (rekommenderad behandling) för den stora grupp av män som lider av ED men av olika skäl inte svarar på den i dagsläget rekommenderade behandlingen med PDE5i.

Målsättningar och milstolpar

Bolagets huvudsakliga målsättning är att driva effektiv utveckling av läkemedelskandidaten IPED2015 fram till och med genomförd klinisk fas II-studie (till kliniskt Proof of Concept). Efter detta avser Bolaget att antingen utlicensiera läkemedelskandidaten, alternativt sälja delar av eller hela Bolaget och därmed tillhandahålla en exit för sina aktieägare.

När Initiator Pharma förvärvade IPED2015 från läkemedelskandidatens tidigare ägare, Saniona, ingick även ett omfattande datapaket från tidigare forskning. Initiator Pharmas styrelse bedömer därför att utvecklingsprocessen kan ske på kortare tid än vad normalt är fallet gällande läkemedelsutveckling, eftersom mycket av det tidskrävande prekliniska arbetet redan är utfört och att Bolaget därmed redan har en god insikt i läkemedelskandidatens verkningsmekanismer. Nedan presenteras Initiator Pharmas målsättningar för kommande år. Likviden från nu förestående företrädesemission av units beräknas finansiera Bolaget till och med genomförd klinisk fas IIa-Proof of Concept-studie.

År	Aktivitet
2018	<ul style="list-style-type: none"> – Ansöka om myndighetstillstånd för att inleda klinisk fas I-studie – Inleda och genomföra klinisk fas I-studie (toxikologi- och säkerhetsstudie) – Lämna in protokoll om klinisk fas IIa-studie (Proof of Concept)
2019	<ul style="list-style-type: none"> – Slutföra klinisk fas IIa-studie (Proof of Concept) – Genomföra utlicensiering eller försäljning av IPED2015

Det är Initiator Pharmas målsättning att en klinisk fas IIa-studie kan vara genomförd i slutet av H1 2019 efter den nu planerade emissionen av units och att en utlicensiering eller exit därefter kan genomföras. Styrelsen bedömer vidare att det är vid denna tidpunkt som en utlicensiering, alternativt exit, är som mest lönsam för aktieägarna. Bolaget har vid denna tidpunkt byggt in ett avsevärt värde i läkemedelskandidaten men överlåter de kostsamma och omfattande kliniska fas III-studierna till köparen av projektet. En rapport från EP Vantage gör bedömningen att den genomsnittliga storleken på överlåtelseaffärer för läkemedelskandidater i fas II är cirka 300 MUSD, med Up Front-betalningar på cirka 30-40 MUSD.⁴

Marknaden för behandlingar mot ED

Styrelsen försäkrar att information från referenser och källhänvisningar har återgivits exakt och att – såvitt styrelsen känner till och kan försäkra genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av berörd tredje man – inga uppgifter har utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

⁴ www.epvantage.com/Universal/View.aspx?type=Story&id=449002&isEPVantage=yes

Marknaden för de traditionella behandlingarna mot ED uppgick år 2015 till cirka 4,125 miljarder USD.⁵ År 2019 bedömer styrelsen att värdet på marknaden för dessa behandlingar, bland annat på grund av att patent för flera av läkemedlen inom kategorin löper ut men att antalet patienter ökar, kommer uppgå till mellan 4-5 miljarder USD. Givet att upp till 30-40 % av patienterna inte svarar på traditionella behandlingsmetoder⁶ så bedömer styrelsen att IPED2015-programmet har ett stort potentiellt ekonomiskt värde och det är styrelsens förhoppning att IPED2015 ska etableras som den rekommenderade behandlingen för alla patienter som lider av ED och som är resistent mot behandling av PDE5-hämmare. Målgruppen för IPED2015 kan, givet den stora grupp som lider av ED och inte svarar på PDE5-behandling, enligt styrelsen år 2025 utgöras av över 100 miljoner män världen över.

Affärsmodell och finansieringsstrategi

Initiator Pharmas affärsmodell är att bedriva läkemedelsutveckling, huvudsakligen finansierad av investeringar men även till viss del av olika forskningsbidrag och samarbeten. För att minimera Bolagets kostnader och därmed maximera investerarnas potentiella avkastning, har styrelsen byggt upp en till stor del virtuell struktur för Bolaget. Detta innebär bland annat minimal infrastruktur i form av kontor och forskningsfaciliteter, att samtliga personer i Bolaget (förutom VD Claus Olesen) är anlitade på konsultbasis och att majoriteten av forskningen, läkemedelsutvecklingen och det regulatoriska arbetet är utlagd på entreprenad hos så kallade CROs (*Contract Research Organizations*). Arbetet sker dock under ledning och översyn av Initiator Pharma.

Initiator Pharma har hittills finansierats av det kapital som Bolaget erhöll i den nyemission om cirka 20,5 MSEK som Bolaget genomförde inför sin notering på AktieTorget under Q1 2017. I samband med noteringen fastställde Initiator Pharmas styrelse att likviden från nyemissionen i samband med notering skulle finansiera verksamheten fram till Q4 2017/Q1 2018. Styrelsen beräknade också att Bolagets totala kapitalbehov uppgick till cirka 60-80 MSEK inklusive likviden från nyemissionen i samband med notering samt att kapitalbehovet bland annat var avhängigt utvecklingstakten, de kommande planerade studiernas omfattning och huruvida Bolaget skulle komma att ingå samarbetsavtal och/eller tillföras eventuella bidrag. Som beskrivits i detta dokument har Bolaget sedan noteringen i Q1 2017 följt sin uppsatta plan både avseende kapitalförbrukning och att uppnå resultat från det prekliniska arbetet med läkemedelskandidaten IPED2015. Med anledningen av den reviderade utvecklingsplanen som nu beräknas gå fortare än vad som ursprungligen beräknades, bedömer även styrelsen att Bolagets totala kapitalbehov för att bedriva utveckling av IPED2015 till klinisk fas IIa (Proof of Concept) är mindre än vad som ursprungligen beräknades. Styrelsen bedömer att det totala kapitalbehovet uppgår till cirka 50 MSEK. Detta innebär alltså att det samlade kapitalbehovet för att bedriva utveckling av IPED2015 till kliniskt fas IIa (Proof of Concept) tillgodoses till fullo av kombinationen av nyemissionen som genomfördes i samband med noteringen, nu planerad emission av units samt vidhängande optionsinlösen. Efter kliniskt fas IIa (Proof of Concept) avser Bolaget att antingen utlicensiera läkemedelskandidaten, alternativt sälja delar av eller hela Bolaget och därmed tillhandahålla en exit för sina aktieägare.

Utöver finansiering genom nyemissioner har Bolaget fortsatt för avsikt att ansöka om ytterligare finansiering genom olika typer av bidrag. Detta inkluderar bland annat en planerad ansökan till Innobooster-programmet som erbjuds av Innovation Fund Denmark. Detta program riktar sig till små och medelstora innovationsföretag och kan maximalt omfatta bidrag på 5 MDKK.

Produktportfölj och patent

Initiator Pharma har för närvarande tre läkemedelskandidater i sin produktportfölj. Huvudkandidaten, som också utgör Bolagets huvudsakliga fokus, IPED2015, är en typ av monoaminåterupptagningshämmare som avser att behandla ED hos män. Kandidaten är utvecklad som en tablett som tas oralt och har i prekliniska studier administrerats i djurmodeller och visat lovande resultat. Utöver IPED2015 äger Bolaget även läkemedelskandidaterna IPDP2015 som avser att behandla depression samt IPNP2015 som avser att behandla neuropatisk smärta. Dessa är båda i tidig preklinisk fas och baseras på samma grundläggande teknologi som IPED2015, men Initiator Pharma har i dagsläget ej fastlagt planen för hur eller när vidareutvecklingen av dessa läkemedelskandidater kommer att ske. Samtliga tre läkemedelskandidater har i sin helhet förvärvats från Saniona efter att Initiator Pharma bildats. Tillsammans med läkemedelskandidaterna erhöll Initiator Pharma även patenträttigheterna för de tre kandidaterna. Dessa patent ägdes tidigare av Sanionas dotterbolag Saniona A/S. Patentet för huvudkandidaten IPED2015 är registrerat i USA och löper fram till och med år 2031. Se tabell nedan för mer detaljer kring Initiator Pharmas portfölj gällande immateriella rättigheter.

⁵ Acute Markets Report, 2016

⁶ Kendirci et al, 2006; Dhir et al, 2011

Läkemedelskandidat	Patentstatus
IPED2015	- Godkänt i USA fram till och med 2031 med patentnummer US9133184
IPDP2015	- Godkänt i USA fram till och med 2030 med patentnummer US8633218 - Erhållet Intention to Grant (preliminärt patentgodkännande) från Europeiska Patentverket med patentnummer EP2367818
IPNP2015	- Godkänt i USA fram till och med 2030 med patentnummer US8697721 - Europeiskt patent EP2430020 är godkänt och validerat i Schweiz, Tyskland, Frankrike och Storbritannien fram till och med 2030

Konkurrenter

Det finns enligt Initiator Pharmas styrelse ett mindre antal andra behandlingsmetoder mot ED under utveckling hos andra läkemedelsföretag, som skulle kunna betraktas som konkurrenter till Initiator Pharma och dess huvudkandidat IPED2015. De konkurrerande metoderna baseras, enligt styrelsens utvärdering, främst på olika varianter av testosteronbehandlingar, vidareutvecklingar av befintliga behandlingar med PDE5-hämmare samt vissa mer tekniska eller kirurgiska lösningar som exempelvis chockvågsterapi och injektioner direkt i mannens penis. Dessa behandlingar är ofta behäftade med bieffekter som exempelvis stark smärta, fibros eller priapism (en långvarig och smärtsam erektion som ej är betingad av sexuell upphetsning). Av dessa anledningar är patienters vilja att nyttja dessa konkurrerande metoder låg.

Initiator Pharmas styrelse gör bedömningen att IPED2015 representerar en helt unik behandlingsmetod som kommer kunna bemöta behovet hos den stora grupp patienter som inte svarar på nuvarande behandlingsmetoder och att konkurrensen därmed är begränsad.

En viss konkurrenssituation finns även vad gäller de bolag som marknadsför den befintliga behandlingsmetoden med PDE5-hämmare (exempelvis Viagra), i det avseende att dessa läkemedel också behandlar patienter som lider av ED. Initiator Pharmas målsättning med IPED2015 är dock att läkemedelskandidaten ska behandla den patientgrupp som inte blir avhjälpt av PDE5-hämmare, varför dessa läkemedel snarast kan ses som ett komplement och inte en konkurrent till IPED2015.

Väsentliga avtal

Det finns inget enskilt avtal, vare sig med andra bolag, leverantörer, styrelseledamöter, personer i ledande befattningar i Bolaget, eller andra parter, som var för sig är av väsentlig och avgörande natur för Bolaget.

Tendenser

Bolaget har hittills bedrivit utvecklingsverksamhet varvid det inte finns några kända tendenser avseende produktion, lager eller försäljning. Det finns såvitt styrelsen känner till inga kända tendenser, osäkerhetsfaktorer, potentiella fordringar eller andra krav, åtaganden eller händelser som kan förväntas ha en väsentlig inverkan på Bolagets framtidsutsikter, åtminstone inte under det innevarande räkenskapsåret.

Finansiell översikt

Inledning

Initiator Pharma är inte en del av en koncern och har heller inga dotterföretag. Därför gäller redovisningen i detta prospekt uteslutande Initiator Pharma A/S med CVR-nummer 37663808. I den finansiella översikten ingår redovisning i form av bokslutskommuniké för perioden 2017-01-01 – 2017-12-31, vilken även innehåller redogörelse för perioden 2017-10-01 – 2017-12-31. Bokslutskommunikén för perioden 2017-01-01 – 2017-12-31 har ej granskats av Bolagets revisor. Notera att bokslutskommunikén även innehåller jämförande redovisning för perioden 2016-10-01 – 2016-12-31.

Härutöver finns årsredovisning för räkenskapsåret 2016 tillgänglig på Bolagets kontor (Lyngsievej 18, 8230 Åbyhøj, Danmark) och hemsida (<http://www.initiatorpharma.com/investors/financial-reports/>). Reviderad finansiell information avseende räkenskapsåret 2016 är hämtad från årsredovisning för 2016. Notera att Initiator Pharma A/S registrerades den 2 maj 2016 och med anledning av detta utgörs räkenskapsåret 2016 av perioden 2016-05-02 – 2016-12-31. Årsredovisningen är reviderad av Bolagets revisor. I den årsredovisning för 2016 som finns tillgänglig på Bolagets kontor och hemsida ingår revisionsberättelse och redovisningsprinciper. Årsredovisningen för 2016 är upprättad på engelska i enlighet med bestämmelse i danska Årsregnskabsloven som möjliggör för bolag att uteslutande avlägga årsredovisningar på engelska.

Införlivade dokument avseende historisk finansiell information

Historisk finansiell information i form av Initiator Pharmas bokslutskommuniké för perioden 2017-01-01 – 2017-12-31 avseende Bolaget införlivas via hänvisning. Införlivade dokument ska läsas som en del av prospektet. Via hänvisning införlivade dokument finns tillgängliga på Bolagets kontor (Lyngsievej 18, 8230 Åbyhøj, Danmark) och hemsida (<http://www.initiatorpharma.com/investors/financial-reports/>).

Införlivas via hänvisning

Bokslutskommuniké Initiator Pharma A/S, 2017-01-01 – 2017-12-31

Resultaträkning, sid. 10.

Balansräkning, sid. 11.

Förändring i eget kapital, sid. 12.

Kassaflödesanalys, sid. 12.

Använd räkenskapsmetod

Redovisningsprincip

Årsredovisningen och bokslutskommunikén är avlagd i överensstämmelse med bestämmelserna i danska årsredovisningslagen (Årsregnskabsloven) för räkenskapsklass B med tillval av vissa bestämmelser för räkenskapsklass C. Årsredovisningen och bokslutskommunikén är avlagd enligt följande redovisningsprinciper:

Allmänt om redovisning och värdering

Tillgångar räknas in i balansräkningen när det på grund av en tidigare händelse är sannolikt att framtida ekonomiska fördelar kommer att komma verksamheten till godo och tillgångarnas värde kan värderas på ett pålitligt sätt. Förpliktelser räknas med i balansräkningen när verksamheten på grund av en tidigare händelse har en rättslig eller faktisk förpliktelse och det är sannolikt att framtida ekonomiska fördelar kommer att gå förlorade för verksamheten och åtagandets värde kan fastställas på ett pålitligt sätt. Vid första redovisningen värderas tillgångar och skulder i anskaffningsvärde. Värdering efter första redovisningen sker såsom beskrivs för varje enskild räkenskapspost nedan. Vid redovisning och värdering tas hänsyn till förutsägbara risker och förluster som framkommer innan delårsrapporten avges och som bekräftar eller talar emot förhållanden som förelåg på balansdagen. I resultaträkningen inräknas intäkter i takt med att de intjänas medan kostnader inräknas med de belopp som berör räkenskapsperioden.

Omräkning av utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta räknas vid första redovisningen om till transaktionsdagens kurs. Tillgodohavanden, skuldförpliktelser och andra monetära poster i utländsk valuta som inte har avräknats på balansdagen omräknas till balansdagens valutakurs. Valutakursskillnader som uppstår mellan transaktionsdagens kurs och kursen på betalningsdagen respektive balansdagen räknas med i resultaträkningen som finansiella poster.

Resultaträkning

Bruttoresultat

Bruttointäkt eller -förlust omfattar nettoomsättningen, övriga driftsintäkter, kostnader för råvaror och hjälpmaterial samt externa kostnader.

Övriga externa kostnader

Övriga externa kostnader omfattar kostnader som rör verksamhetens primära aktiviteter, däribland utvecklingskostnader, patentkostnader, kontorskostnader, kostnader för säljfrämjande åtgärder osv.

Personalkostnader

Personalkostnader omfattar löner och arvoden samt kostnader för sociala avgifter, pensioner och liknande för verksamhetens medarbetare.

Av- och nedskrivningar

Av- och nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar består av räkenskapsperiodens av- och nedskrivningar redovisade utifrån respektive fastställda restvärden och brukstider för de enskilda tillgångarna och genomförda nedskrivningstest samt av vinster och förluster vid försäljning av immateriella anläggningstillgångar.

Övriga finansiella kostnader

Övriga finansiella kostnader består av räntekostnader, däribland räntekostnader för skulder till tillhörande verksamheter, skulder och transaktioner i utländsk valuta osv.

Balansräkning

Immateriella rättigheter osv.

Immateriella rättigheter osv. innefattar pågående och avslutade utvecklingsprojekt med tillhörande immateriella rättigheter, förvärvade immateriella rättigheter och förskottsbetalningar för immateriella anläggningstillgångar.

Förvärvade immateriella rättigheter värderas till anskaffningsvärdet med avdrag av ackumulerade avskrivningar. Rättigheterna avskrivs linjärt under den förväntade brukstiden. Avskrivningstiden utgör 5 år, dock högst den återstående löptiden för gällande rättigheter. Immateriella rättigheter osv. nedskrivs till återköpsvärdet om detta är lägre än det räkenskapsmässiga värdet.

Fordringar

Fordringar värderas till upplupet anskaffningsvärde, vilket vanligen motsvarar det nominella värdet, med avdrag av nedskrivningar i förhållande till förväntade förluster.

Upplupna kostnader

Upplupna kostnader som räknas in under tillgångar omfattar ådragna kostnader som gäller efterföljande räkenskapsperiod. Upplupna kostnader värderas till anskaffningsvärdet.

Likvida medel

Likvida medel omfattar kontanta medel och banktillgodohavanden.

Övriga finansiella skulder

Övriga finansiella förpliktelser värderas till upplupet anskaffningsvärde, vilket vanligen motsvarar det nominella värdet.

Utvald finansiell information

Finansiell översikt*

TDKK	2017-10-01	2016-10-01	2017-01-01	2016-05-02
	2017-12-31*	2016-12-31*	2017-12-31*	2016-12-31*
Nettoomslutning	0	0	0	0
Summa rörelsens kostnader	-3 863	-713	-9 561	-887
Rörelseresultat	-3 863	-713	-9 561	-887
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-3 685	87	-7 784	-178
Rörelsemarginal, %	neg	neg	neg	neg
Genomsnittligt antal anställda, #	1,5	0	1,5	0,5
Resultat per aktie, DKK	-0,27	-0,14	-1,04	-0,18
Resultat per aktie efter utspädning, DKK	-0,27	-0,14	-1,04	-0,18
			2017-12-31*	2016-12-31*
Likvida medel			7 169	167
Eget kapital			5 964	-371
Balansomslutning			9 298	563
Soliditet, %			64 %	neg
<i>Antal utestående aktier</i>			8 683 943	4 962 254
<i>Antal utestående aktier efter utspädning</i>			8 683 943	4 962 254
<i>Genomsnittligt antal utestående aktier</i>			8 218 732	4 932 202

*Ej granskad av Bolagets revisor

Definitioner och syfte

Soliditet:	Eget kapital/totalt kapital (balansomslutning). Nyckeltalet soliditet är avsett att bidra till ökad förståelse avseende Bolagets långsiktiga betalningsförmåga.
Resultat per aktie:	Periodens resultat/ antal aktier vid periodens slut. Resultat per aktie utgör viktig information för investerare som vill kunna uppskatta aktiernas värde och jämföra värderingar för olika företags aktier.
Rörelsemarginal:	Rörelseresultat/omsättning. Rörelsemarginalen visar hur stor del av Bolagets vinst som blir kvar till räntor, skatt och vinst efter att kostnaderna täckts.

Resultaträkning

Bolagets rapport över resultat och övrigt totalresultat i sammandrag

TDKK	2017-10-01 2017-12-31*	2016-10-01 2016-12-31*	2017-01-01 2017-12-31*	2016-05-02 2016-12-31 (reviderad)
Bruttoförlust	-3 482	-532	-8 180	-700
Personalkostnader	-359	-175	-1 297	-175
Avskrivningar och nedskrivningar	-22	-6	-84	-12
Rörelseresultat	-3 863	-713	-9 561	-887
Övriga finansiella kostnader	-298	-5	-801	-5
Resultat efter finansiella poster	-4 161	-718	-10 362	-892
Skatt på årets resultat	1 780	0	1 780	0
Periodens resultat	-2 381	-718	-8 582	-892

*Ej granskad av Bolagets revisor

Balansräkning

Bolagets rapport över finansiell ställning i sammandrag

TDKK	2017-12-31*	2016-12-31 (Reviderad)
TILLGÅNGAR		
Patent	78	101
Immateriella anläggningstillgångar	78	101
Inventarier, verktyg och installationer	134	64
Materiella anläggningstillgångar	134	64
Anläggningstillgångar	212	165
Övriga fordringar	182	32
Skatte kredit	1 735	0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	0	199
Kortfristiga fordringar	1 917	231
Likvida medel	7 169	167
Omsättningstillgångar	9 086	398
SUMMA TILLGÅNGAR	9 298	563
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Aktiekapital	912	521
Övrigt tillskjutet kapital	14 361	
Balanserad vinst eller förlust	-9 308	-892
Eget kapital	5 964	-371
Övriga skulder	3 334	934
Kortfristiga skulder	3 334	934
Summa skulder	3 334	934
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	9 298	563

*Ej granskad av Bolagets revisor

Förändring eget kapital i sammandrag

TDKK (Reviderad)	Tillskjutet kapital	Balanserad vinst/förlust	Total
2016-05-02	-	-	-
Kapitalökning	521	0	521
Periodens resultat	0	-892	-892
2016-12-31	521	-892	-371

TDKK**	Tillskjutet kapital	Balanserad vinst/förlust	Total
2017-01-01	521	-892	-371
Summa transaktioner med ägare	391	14 360	14 751
Teckning i Bolagets incitamentsprogram		166	166
Periodens resultat		-8 582	-8 582
2017-12-31	912	5 052	5 964

**Tabellen är ej reviderad

Kassaflödesanalys

TDKK	2017-10-01	2016-10-01	2017-01-01	2016-05-02
	2017-12-31*	2016-12-31*	2017-12-31*	2016-12-31 (Reviderad)
Rörelseresultat före finansiella poster	-3 863	-713	-9 561	-887
Avskrivningar	22	6	84	12
Förändring av rörelsekapital	409	799	2 449	703
Kassaflöde från den löpande verksamheten före finansiella poster	-3 432	92	-7 028	-173
Ränteintäkter erhållna	-29	0	43	0
Räntekostnader betalda	-269	-5	-844	-5
Skattecredit	45	0	45	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-3 685	87	-7 784	-178
Investeringsverksamheten				
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	0	-65	-132	-65
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	0	0	0	-112
Investeringar i övriga finansiella anläggningstillgångar	0	0	0	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	0	-65	-132	-177
Finansieringsverksamheten				
Nyemission	0	0	14 751	521
Teckning i Bolagets incitamentsprogram	0	0	166	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0	0	14 917	521
Periodens kassaflöde	-3 685	22	7 002	167
Likvida medel vid periodens slut	7 169	167	7 167	167

*Ej granskad av Bolagets revisor

Eget kapital och nettoskuldsättning

Bolagets nettoskuldsättningsgrad (skulder / eget kapital) per datering i tabellen ”Eget kapital och nettoskuldsättning” nedan uppgår till 73 %. Tabellen är ej granskad av Bolagets revisor.

(TDKK)	Nettoskuldsättning	2017-12-31
(A)	Kassa	0
(B)	Likvida medel	7 084
(C)	Lätt realiserbara värdepapper	0
(D)	Summa likviditet; (A)+(B)+(C)	7 084
(E)	Kortfristiga fordringar	0
(F)	Kortfristiga bankskulder	0
(G)	Kortfristig del av långfristiga skulder	0
(H)	Andra kortfristiga skulder	3 106
(I)	Summa kortfristiga skulder; (F)+(G)+(H)	3 106
(J)	Netto kortfristig skuldsättning; (I)-(E)-(D)	- 3 978
(K)	Långfristiga banklån	0
(L)	Emitterade obligationer	0
(M)	Andra långfristiga lån	0
(N)	Långfristig skuldsättning; (K)+(L)+(M)	0
(O)	Nettoskuldsättning; (J)+(N)	- 3 978
(TDKK)	Eget kapital	
(A)	Aktiekapital	521
(B)	Reservfond	0
(C)	Andra reserver	3 761
(E)	Summa eget kapital; (A)+(B)+(C)	4 282
(TDKK)	Kortfristiga skulder	
(A)	Mot säkerhet	0
(B)	Mot borgen	0
(C)	Blancokrediter	3 106
(D)	Summa kortfristiga skulder; (A)+(B)+(C)	3 106
(TDKK)	Långfristiga skulder	
(A)	Mot säkerhet	0
(B)	Mot borgen	0
(C)	Blancokrediter	0
(D)	Summa långfristiga skulder; (A)+(B)+(C)	0

Kommentarer till den finansiella utvecklingen

Omsättning och rörelseresultat

(Siffror inom parentes anger motsvarande period föregående år.)

Initiator Pharmas intäkter uppgick till 0 TDKK för fjärde kvartalet 2017 (0) och 0 TDKK för helåret 2017 (0).

Bolaget redovisade en rörelseförlust om 3 863 TDKK för fjärde kvartalet 2017 (-713) och 9 561 TDKK för helåret 2017 (-887). De ökande rörelsekostnaderna under både det fjärde kvartalet år 2017 och helåret 2017 är hänförliga till genomförandet av det prekliniska utvecklingsprogrammet för IPED2015, som krävs innan Bolaget kan gå vidare med läkemedelskandidaten till de kliniska studier som förväntas starta under andra halvan av 2018, såväl som till ökade administrativa kostnader för Bolaget. Bolagets rörelsekostnader för helåret 2016 och fjärde kvartalet 2016 är främst hänförliga till legala kostnader i samband med förberedelser för noteringen på AktieTorget och avgifter relaterade till anslutning av Bolagets aktier till Euroclear. Kostnaderna är även hänförliga till personalkostnader och mindre övriga kostnader.

De externa kostnaderna för forskning och utveckling under fjärde kvartalet uppgick till 2 795 TDKK, jämfört med 0 TDKK under motsvarande period 2016. Under helåret 2017 uppgick kostnaderna för forskning och utveckling till 6 088 TDKK, jämfört med 0 under samma period år 2016.

Balansräkning och soliditet

Eget kapital för den 31 december 2017 var 4 282 TDKK. Likvida medel uppgick till 7 084 TDKK per 31 december 2017. De totala tillgångarna var 7 388 TDKK den 31 december 2017.

Per den 31 december 2017 hade Bolaget inga långfristiga skulder. De kortsiktiga skulderna utgjorde TDKK 3 106 och bestod av leverantörsskulder.

Finansiella resurser och finansiell struktur

Per 31 december 2017 hade Bolaget samlade likvida medel om TDKK 7 084. Bolagets soliditet uppgick till 58 %.

Rörelsekapital

Det befintliga rörelsekapitalet är enligt styrelsens bedömning inte tillräckligt för de aktuella behoven under åtminstone 12 månader framåt i tiden räknat från dateringen av detta prospekt. Underskottet uppgår till cirka 16 MSEK. Rörelsekapitalbehov bedöms uppkomma i maj 2018. För att tillföra Bolaget rörelsekapital genomför Initiator Pharma nu en emission om initialt cirka 19,1 MSEK före emissionskostnader samt vid fullt nyttjande av vidhängande vederlagsfria teckningsoptioner ytterligare cirka 13 MSEK före emissionskostnader. Den totala nettolikviden i aktuellt erbjudande uppgår efter emissionskostnader till cirka 29,8 MSEK. För att Bolaget ska tillföras tillräckligt med rörelsekapital för att kunna driva den löpande verksamheten i önskvärd takt i minst 12 månader framåt krävs det att Bolaget – efter finansiering av emissionskostnader och ersättning till garantitecknare – tillförs åtminstone 16 MSEK genom emissionen som beskrivs i detta prospekt. Initiator Pharma har, via skriftliga avtal, erhållit teckningsförbindelser om cirka 8 MSEK (motsvarande cirka 40 % av initial emissionslikvid) och garantiteckning om cirka 5,6 MSEK (motsvarande cirka 30 % av initial emissionslikvid). Dessa åtaganden har dock inte säkerställts via förhandstransaktion, bankgaranti eller liknande. I det fall en eller flera teckningsåtagare och/eller garantitecknare inte skulle uppfylla sina åtaganden och/eller att nu aktuell företrädesemission av units inte fulltecknas, kan det hända att Initiator Pharma inte tillförs åtminstone 16 MSEK efter att emissionskostnader och ersättning till garantitecknare har finansierats. Då kommer Bolaget att undersöka alternativa finansieringsmöjligheter såsom ytterligare kapitalanskaffning, bidrag eller finansiering tillsammans med en eller flera samarbetspartners alternativt bedriva verksamheten i lägre takt än beräknat, till dess att ytterligare kapital kan anskaffas. Om nu aktuell företrädesemission av units samt ovan angivna alternativa finansieringslösningar misslyckas, finns en risk att Bolagets utvecklingsplaner måste revideras.

Kassaflöde

Det totala kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under fjärde kvartalet 2017 till -3 781 TDKK, inklusive en positiv förändring av rörelsekapitalet om 272 TDKK. Kassaflödet från investeringsverksamheten var 0 TDKK. Kassaflödet från finansieringsverksamheten var 0 TDKK.

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under helåret 2017 till -7 869 TDKK, inklusive en positiv förändring av rörelsekapitalet om 2,312 TDKK. Kassaflödet från investeringsverksamheten var -132 TDKK och kassaflödet från finansieringsverksamheten var 14 917 TDKK.

Begränsning i användandet av kapital

Det finns inga begränsningar avseende användande av kapital.

Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar

Bolaget har under 2017 gjort samlade driftsrelaterade investeringar på TDKK 132 vilka är hänförliga till forskningsmässig utrustning. Dessa har finansierats genom den nyemission som genomfördes under Q1 2017. Under 2016 gjorde Bolaget investeringar i immateriella anläggningstillgångar om TDKK 112. Dessa finansierades av det kapitaltillskott som Bolaget erhöll av Saniona AB, ur vilket Bolaget är utspunnet.

Väsentliga finansiella förändringar

Det har inte skett några väsentliga finansiella förändringar i Bolaget under 2017.

Revisionsberättelser och anmärkningar

Inga revisionsanmärkningar föreligger i revisionsberättelser avseende den historiska finansiella informationen.

Tidpunkter för ekonomisk information

Innevarande räkenskapsperiod:	2018-01-01 – 2018-12-31
Januari - mars 2018:	2018-05-25
Januari - juni 2018:	2018-08-24
Januari - september 2018:	2018-11-23
Bokslutskommuniké för 2018:	2019-02-22
Årsstämma 2018	2018-05-15

Oberoende revisionsberättelse för räkenskapsåret 2016

Notera att denna revisionsberättelse är en svensk översättning från en revisionsberättelse rörande Bolagets årsredovisning för räkenskapsåret 2016, i original upprättad på engelska. Denna svenska översättning har upprättats i informationssyfte, för det specifika syftet att inkluderas i detta prospekt. Den engelska revisionsberättelsen i original är inkluderad i Bolagets årsredovisning som finns tillgänglig på Bolagets kontor och på Bolagets hemsida. I händelse av tolkningssvårigheter eller eventuella skillnader mellan de olika versionerna skall det engelska originalet äga tolkningsföreträde.

Till aktieägarna i Initiator Pharma A/S

Yttrande

Vi har reviderat den finansiella informationen från Initiator Pharma A/S för räkenskapsåret 05/02/2016 - 12/31/2016, vilket består av resultaträkning, balansräkning, redogörelse över förändring i eget kapital, kassaflödesanalys och noter, inklusive en summering av signifikanta redovisningsprinciper. Den finansiella informationen är upprättad i enlighet med danska Årsregnskabsloven.

Enligt vår mening ger den finansiella information en korrekt och rättvis bild av bolagets finansiella ställning vid tidpunkten 12/31/2016 och för resultatet av dess verksamhet samt kassaflöde för räkenskapsåret 05/02/2016 - 12/31/2016 i enlighet med danska Årsregnskabsloven.

Motiv för yttrande

Vi har utfört vår revision i enlighet med *International Standards on Auditing (ISAs)* och ytterligare krav tillämpliga i Danmark. Vårt ansvar i enlighet med dessa standarder och krav beskrivs ytterligare under avsnittet *Revisorns ansvarsområden för revisionen av den finansiella informationen* i denna revisionsberättelse. Vi är oberoende från bolaget i enlighet med *International Ethics Standards Board of Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code)* och de ytterligare krav som är tillämpliga i Danmark, och vi har uppfyllt våra övriga etiska ansvarsområden i enlighet med dessa krav. Vi anser att revisionsbevisen vi har erhållit är tillräckliga och lämpliga för att tillhandahålla en grund för vårt motiv.

Ledningens ansvar för den finansiella informationen

Ledningen är ansvarig för att upprätta finansiell information som ger en korrekt och rättvis bild i enlighet med danska Årsregnskabsloven, och för den interna kontroll som Ledningen bedömer vara nödvändig för att möjliggöra upprättande av finansiell information som är fri från väsentlig felinformation, oavsett om denna beror på bedrägeri eller misstag. I upprättandet av den finansiella informationen är Ledningen ansvarig för att bedöma bolagets fortsatta drift (*Going Concern*), för att, vid behov, informera om frågor rörande fortsatta drift, och för att använda principen om fortsatta drift vid upprättandet av den finansiella informationen såvida inte Ledningen antingen avser att likvidera bolaget eller att upphöra med verksamheten, eller ej har några realistiska alternativ att till att göra så.

Revisorns ansvarsområden för revisionen av den finansiella informationen

Vår målsättning är att införskaffa en rimlig försäkran om huruvida den finansiella informationen i sin helhet är fri från väsentlig felinformation, oavsett om denna beror på bedrägeri eller misstag, och att utfärda en revisionsberättelse som inkluderar vårt yttrande. Rimlig försäkran är en hög nivå av försäkran, men är ingen garanti om att en revision genomförd i enlighet med ISAs och de ytterligare krav som är tillämpliga i Danmark alltid upptäcker väsentlig felinformation i det fall sådan existerar. Felinformation kan uppstå genom bedrägeri eller misstag och anses vara väsentlig om den, individuellt eller sammantaget, inom rimliga gränsen kan förväntas påverka ekonomiska beslut som fattas med grund i den finansiella informationen.

Som en del av revisionen som genomförs i enlighet med ISAs och de ytterligare krav som är tillämpliga i Danmark, utövar vi professionellt omdöme och bibehåller professionell skepticism genom revisionsprocessen. Härutöver gör vi följande:

- Identifierar och bedömer riskerna för väsentlig felinformation i den finansiella informationen, oavsett om denna uppstått genom bedrägeri eller misstag, designar och genomför revisionsprocedurer som hanterar sådana risker, och insamlar bevismaterial för revision som är tillräcklig och lämplig för att utgöra en grund för våra yttranden. Risker av att inte upptäcka en väsentlig felaktighet som är ett resultat av bedrägeri är högre än en felaktighet som beror på ett misstag, på grund av att bedrägeri kan inkludera maskopi, förfalskning, medvetet utelämnande, förvrängning eller åsidosättande av intern kontroll.
- Får förståelse för intern kontroll som är relevant för revisionen för att utforma revisionsförfaranden som är lämpliga under omständigheterna, men inte för att uttrycka en åsikt om effektiviteten i bolagets interna kontroll.

- Utvärderar lämpligheten av redovisningsprinciperna och rimligheten av bokföringsberäkningar och relaterade upplysningar som görs av Ledningen.
- Sammanfattar lämpligheten i Ledningens användning av redovisningsprincipen om Fortsatt Drift i upprättandet av den finansiella informationen och, baserat på de revisionsbevis som erhållits, bedömer huruvida en väsentlig osäkerhet finns rörande händelser eller förutsättningar som kan föranleda väsentligt tvivel gällande bolagets förmåga att fortsatt bedriva Fortsatt Drift. Om vi drar slutsatsen att en sådan väsentlig osäkerhet föreligger, är vi tvungna att belysa detta i vår revisionsberättelse för den relaterade finansiella informationen eller, om denna information är otillräcklig, modifiera vårt yttrande. Våra slutsatser baseras på den revisionsbevisning vi har erhållit fram till och med dateringen för vår revisionsberättelse. Däremot kan framtida händelser eller andra faktorer förorsaka att bolaget upphör med Fortsatt Drift.
- Utvärderar den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i den finansiella informationen, inklusive informationen i noterna, och huruvida den finansiella informationen representerar de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en korrekt och rättvisande bild.

Vi kommunicerar med de som är ansvariga för styrning avseende bland annat den planerade omfattningen och tidpunkten för revisionen och väsentliga revisionsresultat, inklusive eventuella brister i den interna kontroll som vi identifierar under vår revision.

Uttalande om ledningsberättelsen

Ledningen är ansvarig för ledningsberättelsen.

Våra uttalanden gällande den finansiella informationen täcker inte ledningsberättelsen och vi uttrycker inte någon form av försäkrande slutsatser gällande denna.

I samband med vår revision av den finansiella informationen är vårt ansvar att läsa ledningsberättelsen och, i samband med detta, bedöma huruvida ledningsberättelsen är väsentligt inkonsekvent med den finansiella informationen eller vår kunskap som erhållits i revisionen eller på annat sätt verkar vara väsentligt felformulerad.

Härutöver är det vårt ansvar att bedöma huruvida ledningsberättelsen tillhandahåller den information som krävs i enlighet med danska Årsregnskabsloven.

Baserat på det arbete vi har genomfört, är vår slutsats att ledningsberättelsen överensstämmer med den finansiella informationen och är upprättad i enlighet med kraven i den danska Årsregnskabsloven. Vi har inte identifierat några väsentliga felaktigheter i ledningsberättelsen.

Köpenhamn, 04/20/2017

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr: 33963556

Jens Sejer Pedersen
Statsautoriseret revisor

Styrelse och ledande befattningshavare

Samtliga ledamöter i Bolagets styrelse och samtliga ledande befattningshavare i Bolaget kan nå på Bolagets huvudkontor med adress Lyngsievej 18, 8230 Åbyhøj, Danmark.

Magnus Persson – styrelseordförande

Magnus Persson (född 1960) är läkare och docent i fysiologi vid Karolinska Institutet i Stockholm. Persson har lång erfarenhet inom medicin-, life science- och biotech-finansiering. Persson har lett utvecklingsteam i fas II- och III-program inom läkemedelsindustrin och har grundat och lett såväl privata som publika biotech- och medicintekniska bolag som att han har varit styrelseordförande och styrelseledamot i Europa och USA. Persson har härtöver varit involverad i ett tiotal börsintroduktioner. Persson tillträdde sin styrelsepost i Initiator Pharma den 19 september 2016.

Magnus Persson äger, genom sitt helägda bolag P O Persson i Lidingö AB, 7 791 aktier och 78 155 optioner i Initiator Pharma.

Bolagsengagemang de senaste fem åren

Bolag	Position	Tidsperiod
Initiator Pharma A/S	Styrelseordförande	Pågående
Cantargia AB	Styrelseordförande	Pågående
SLS Invest AB	Styrelseordförande	Pågående
Immunicum AB	Styrelseledamot	Pågående
Cereor Inc.	Styrelseledamot	Pågående
Själbbådan AB	Styrelseordförande	Pågående
Gyros Protein Technologies Holding AB	Styrelseledamot	Pågående
Galecto Biotech AB	Styrelseordförande	Pågående
HIP Health Innovation Platform AB	Styrelseordförande	Pågående
Perma Ventures AB	Styrelseordförande	Pågående
Medical Prognosis Institute A/S	Styrelseledamot	Pågående
Albumedix A/S	Styrelseledamot	Pågående
Karolinska Development AB	Styrelseledamot	Pågående
Karolinska Institutet Housing AB	Styrelseledamot	Under perioden avslutat
Karolinska Institutet Holding AB	Extern VD	Under perioden avslutat
Karolinska Institutet Innovations AB	Styrelseordförande	Under perioden avslutat
Karolinska Institutet University Press AB	Styrelseordförande	Under perioden avslutat
Karolinska Institutet Information AB	Styrelseordförande	Under perioden avslutat
Karolinska Institutet Science Park AB	Styrelseledamot	Under perioden avslutat
Karolinska Institutet Support AB	Styrelseledamot	Under perioden avslutat
KCIF Fund Management AB	Styrelseledamot	Under perioden avslutat
Bio-Works Technologies AB	Styrelseordförande	Under perioden avslutat
Contera Pharma ApS	Styrelseledamot	Under perioden avslutat
Gyros Protein Technologies AB	Styrelseledamot	Under perioden avslutat

Delägarskap över 5 % de senaste fem åren

Bolag	Kapital (%)	Röster (%)	Tidsperiod
Perma Ventures AB	100 %	100 %	Pågående
Själbbådan AB	100 %	100 %	Pågående
P O Persson i Lidingö AB	100 %	100 %	Pågående

Tvångslikvidation och konkurs

Magnus Persson har under de senaste fem åren inte varit inblandad i konkurs, tvångslikvidation eller konkursförvaltning.

Peter Holm – styrelseledamot

Peter Holm (född 1974) har en doktorexamen i medicinsk vetenskap från Karolinska institutet i Stockholm och innehar dessutom en magisterexamen i kemi från Linköpings universitet. Holm är Sverigechef och Europapatentombud på patentbyrån HØIBERG. Genom denna position har Holm omfattande erfarenhet inom strategisk global immaterialrätt och rådgivning gällande kommersialiseringsstrategier för företag och organisationer i life science-sektorn. Holm tillträdde sin styrelsepost i Initiator Pharma den 19 september 2016.

Peter Holm har inget innehav av röster och kapital i Initiator Pharma.

Bolagsengagemang de senaste fem åren

Bolag	Position	Tidsperiod
Initiator Pharma A/S	Styrelseledamot	Pågående

Delägarskap över 5 % de senaste fem åren

Bolag	Kapital (%)	Röster (%)	Tidsperiod
Peter Joakim Holm Holding ApS	100 %	100 %	Pågående

Tvångslikvidation och konkurs

Peter Holm har under de senaste fem åren inte varit inblandad i konkurs, tvångslikvidation eller konkursförvaltning.

Henrik Moltke – styrelseledamot

Henrik Moltke (född 1958) har en masterexamen i internationell ekonomi och strategisk förvaltning från Copenhagen Business School. Moltke har över 25 års erfarenhet som CFO och vice VD inom life science- och hälsobranscherna. Det huvudsakliga fokuset för Moltkes karriär har varit riskkapital, IPO, kapitaliseringar av noterade bolag, investerarrelationer och affärsutveckling i bolag som exempelvis Scandinavian Micro Biodevices ApS, Astion Pharma A/S, NeuroSearch A/S, Novo A/S och Ferrosan A/S. Moltke har även stor erfarenhet från arbete som styrelseledamot i flera noterade och privata bolag. Moltke är idag verksam som Director of Finance på Zoetis Denmark och som styrelseordförande för välgörenhetsorganisationen ”Werner Richter og Hustrus Legat”. Moltke är även styrelseledamot för Hartmanns A/S. Moltke tillträdde sin styrelsepost i Initiator Pharma den 19 september 2016.

Henrik Moltke äger 7 791 aktier och 17 367 optioner i Initiator Pharma.

Bolagsengagemang de senaste fem åren

Bolag	Position	Tidsperiod
Moltke.senh.	Bolagsman	Pågående
Hartmanns A/S	Styrelseledamot	Pågående
Initiator Pharma A/S	Styrelseledamot	Pågående
Stjerne-Personale A/S	Styrelseledamot	Under perioden avslutat
Dermaveris ApS	Styrelseordförande	Under perioden avslutat
Acti-Chem A/S	Styrelseordförande	Under perioden avslutat
Entomopharma ApS	Verkställande direktör	Under perioden avslutat
Sjælsø Gruppen A/S	Styrelseledamot	Under perioden avslutat
Selskabet af 9. september 2015 A/S	Styrelseledamot	Under perioden avslutat
Selskabet af. 23. september 2015 ApS	Styrelseledamot	Under perioden avslutat

Delägarskap över 5 % de senaste fem åren

Henrik Moltke har inga delägarskap över 5 % att rapportera under de senaste fem åren.

Tvångslikvidation och konkurs

Henrik Moltke har under de senaste fem åren inte varit inblandad i konkurs, tvångslikvidation eller konkursförvaltning.

Claus Elsborg Olesen – styrelseledamot och VD

Claus Olesen (född 1974) doktorerade i fysiologi och biofysik vid Aarhus Universitet år 2008 och har sedan dess varit engagerad inom både grundläggande och tillämpad forskning gällande strukturell biologi och funktionen hos membranproteiner. Olesen har dessutom varit delaktig i flera projekt gällande läkemedelsutveckling, både inom akademien och inom industrin. Olesen har entreprenörserfarenhet från sin delaktighet i grundandet av två biotechbolag, Pcovery ApS och NMD Pharma. Olesen tillträdde sin post som VD i Initiator Pharma i samband med Bolagets bildande den 2 maj 2016 och tillträdde därefter sin styrelsepost i Initiator Pharma den 19 september 2016.

Claus Olesen äger 503 348 aktier och 86 841 optioner i Initiator Pharma genom sitt helägda holdingbolag Claus Olesen Holding ApS.

Bolagsengagemang de senaste fem åren

Bolag	Position	Tidsperiod
Initiator Pharma A/S	VD	Pågående
Initiator Pharma A/S	Styrelseledamot	Pågående
NMD Pharma ApS	Styrelseledamot	Pågående
Claus Olesen Holding ApS	Grundare och ledning	Pågående

Delägarskap över 5 % de senaste fem åren

Bolag	Kapital (%)	Röster (%)	Tidsperiod
Claus Olesen Holding ApS	100 %	100 %	Pågående
Initiator Pharma A/S*	5,8 %	5,8 %	Pågående

*Via Claus Olesen Holding ApS.

Tvångslikvidation och konkurs

Claus Olesen har under de senaste fem åren inte varit inblandad i konkurs, tvångslikvidation eller konkursförvaltning.

Övriga ledande befattningshavare

Dan Peters (PhD) – CTO

Dan Peters (född 1961) är doktor inom organisk kemi vid Lunds universitet. Peters började arbeta med medicinkemisk forskning på NeuroSearch A/S år 1991 och var från år 1999 ansvarig för projekt gällande monoaminåterupptagning, tekniken som Initiator Pharmas läkemedelskandidater grundas på. Inom dessa projekt utvecklade Peters en plattform för läkemedel gällande bland annat depression, smärtlindring och behandling av övervikt. Peters har författat över 70 vetenskapliga artiklar, registrerat över 100 patentfamiljer och har även grundat bolaget DanPET AB.

Dan Peters äger, genom sitt helägda holdingbolag DanPET AB, 503 348 aktier och 47 762 optioner i Initiator Pharma.

Ulf Simonsen (PhD, professor) – CMO

Ulf Simonsen (född 1963) är utbildad läkare från Aarhus Universitet och har doktorerat i fysiologi vid Complutense University i Madrid. Simonsen erhöll en professur inom farmakologi vid Aarhus Universitet år 2005 och var mellan åren 2006-2011 verksam som chef vid institutionen för farmakologi på Aarhus Universitet. Simonsen är en världsledande forskare inom ED och är dessutom en aktiv medlem i European Society of Sexual Medicine. Simonsen har medverkat vid författandet av över 155 vetenskapliga artiklar, ett antal kapitel till läroböcker och ett antal patent.

Ulf Simonsen äger 503 348 aktier och 47 762 optioner i Initiator Pharma genom det delägda holdingbolaget Simonsen og Mogensen Holding ApS, som ägs till 50 % av Simonsen och till 50 % av närstående till Simonsen.

Mikael Thomsen (PhD) – CSO

Mikael Thomsen (född 1968) har doktorerat inom farmakologi och toxikologi vid University of Copenhagen. Thomsen har arbetat inom läkemedelsindustrin i över 20 år, både inom mindre bolag men även på bland annat Novartis och Novo Nordisk. Thomsen har genom ett antal roller på dessa företag mycket stor erfarenhet av läkemedelsutveckling, både i prekliniska och kliniska faser. Thomsens primära fokus och expertis inom läkemedelsutveckling är snabb utveckling i tidiga faser. Thomsen är utöver detta även medlem i ett antal medicinska sällskap och har medverkat vid författandet av över 50 vetenskapliga artiklar samt ett antal patent.

Mikael Thomsen äger, genom sitt helägda holdingbolag Mikael Søndergaard Thomsen ApS 505 946 aktier och 78 155 optioner i Initiator Pharma.

Torgeir Vaage (PhD) – CFO

Torgeir Vaage (född 1964) har en masterexamen från Norges Handelshøyskole och en doktorexamen från UC Berkeley. Vaage har omfattande erfarenhet från den norska finanssektorn, bland annat genom rollen som finansanalytiker hos ABG Sundal Collier, Handelsbanken Markets och Norden Equity. Vaage har dessutom varit verksam i ett antal läkemedelsbolag i tidig fas samt startups i biotech-branschen.

Torgeir Vaage äger, genom sitt helägda bolag Caerus Capital AS, 7 791 aktier och 78 155 optioner i Initiator Pharma.

Kompletterande bolagsinformation och legala frågor

Bolagsinformation

Firmanamn	Initiator Pharma A/S
Handelsbeteckning	INIT
Säte och hemvist	Århus, Danmark
Organisationsnummer	CVR: 37663808
Datum för bolagsbildning	2016-05-02
Datum när bolag startade sin verksamhet	2016-05-02
Land för bolagsbildning	Danmark
Juridisk form	Publikt aktiebolag
Lagstiftning	Selskabsloven
Adress	c/o Claus Olesen Holding ApS, Lyngsievej 18, 8230 Åbyhøj
Hemsida	www.initiatorpharma.com
Telefon	+45 61 26 00 35
LEI-kod	213800DF141A5RVKB59
FISN-kod	Initia Pharma/-
CFI-kod	ESVUFN

Koncernförhållande och aktieinnehav

Initiator Pharma ingår inte i någon koncern och har inte några aktieinnehav.

Verksamhet

Initiator Pharma är ett nystartat bolag verksamt inom läkemedelsbranschen. Bolaget driver utveckling av läkemedelskandidaten IPED2015 som utgör en ny behandlingsmetod mot ED, riktad mot den grupp patienter som är resistent mot den i dagsläget rekommenderade behandlingen med PDE5-hämmare. Bolagets huvudsakliga målsättning är att utveckla IPED2015 fram till och med genomförd klinisk fas II proof-of-concept-studie och därefter utlicensiera projektet, alternativt genomföra en exit.

Forskning och utveckling

Initiator Pharma är ett rent forsknings- och utvecklingsbolag som, inom läkemedelsforskning- och utveckling, fokuserar på utveckling av läkemedel som riktar sig mot patienter som lider av ED. All forskning genomförs i enlighet med internationella standarder.

Revisor

Huvudansvarig revisor för Initiator Pharma är Jens Sejer Pedersen (statsautoriseret revisor) på Deloitte, Weidekampsgade 6, 2300 København S, Danmark. Tidigare revisor för Initiator Pharma var Thomas Hermann, som ersatts av Jens Sejer Pedersen på grund av intern omorganisering på Deloitte.

Anställda

Initiator Pharmas VD, Claus Olesen, har sedan Bolagets start varit anställd. Bolaget har därmed under verksamhetsåret 2017 haft en (1) anställd. Bolagets övriga ledande befattningshavare, som beskrivs under avsnittet "Övriga ledande befattningshavare" anlitats löpande på konsultbasis.

Ersättning till styrelse och ledande befattningshavare (2017)

Namn	Arvode/lön (SEK)	Övrig ersättning (SEK)	Total ersättning (SEK)
Magnus Persson (styrelseordförande)	200 000	50 000	250 000
Peter Holm (styrelseledamot)	75 000	-	75 000
Henrik Moltke (styrelseledamot)	75 000	-	75 000
Claus Olesen (styrelseledamot och VD)	810 000	-	810 000
Dan Peters (CTO)	290 000*	-	290 000
Ulf Simonsen (CMO)	190 000*	-	190 000

Mikael Thomsen (CSO)	350 000*	-	350 000
Torgeir Vaage (CFO)	500 000*	-	500 000

*Omräknat från DKK.

Styrelsens arbetsformer

- Samtliga ledamöter är valda till och med nästa årsstämma.
- Styrelsens arbete följer styrelsens fastställda arbetsordning. Verkställande direktörens arbete regleras genom instruktioner för VD. Såväl arbetsordning som instruktioner fastställs årligen av Bolagets styrelse.
- Frågor som rör revisions- och ersättningsfrågor beslutas direkt av Bolagets styrelse.
- Bolaget är inte skyldigt att följa svensk kod för bolagsstyrning och har heller inte frivilligt förpliktigt sig att följa denna.

Tillgängliga handlingar

Bolaget håller följande handlingar tillgängliga under detta dokumentets giltighetstid:

- Stiftelseurkund
- Bolagsordning
- Historisk finansiell information

Handlingarna finns på Bolagets huvudkontor med adress Lyngsievej 18, 8230 Åbyhøj, Danmark.

Intressen i Initiator Pharma

Sedermera Fondkommission ("Sedermera") är finansiell rådgivare till Bolaget i samband med emissionen som beskrivs i detta prospekt. Sedermera avser inte att för egen del teckna aktier i aktuell emission av units. Sedermera och AktieTorget ingår sedan 15 december 2013 som separata och oberoende bifirmor i ATS Finans AB (tidigare, sedan mars 2010, var Sedermera och AktieTorget systerbolag i samma koncern). ATS Finans AB är ett värdepappersbolag och står under Finansinspektionens tillsyn. Närståendeförhållandet mellan AktieTorget och Sedermera medför en potentiell intressekonflikt. AktieTorget har särskilt att beakta detta i sin noteringsprocess och marknadsövervakning.

Initiator Pharma har för arbete avseende ledning och utveckling av Bolaget sedan maj 2016 erhållit konsulttjänster på marknadsmässiga villkor från DanPET AB (till 100 procent ägt av CTO Dan Peters), Simonsen og Mogensen Holding ApS (till 50 procent ägt av CMO Ulf Simonsen), Mikael Søndergaard Thomsen ApS (till 100 procent ägt av CSO Mikael Thomsen) och Caerus Consulting A/S (till 100% ägt av CFO Torgeir Vaage). Detta medför en potentiell intressekonflikt. Innan fakturor från DanPET AB, Simonsen og Mogensen Holding ApS, Mikael Søndergaard Thomsen ApS och Caerus Consulting A/S betalas av Initiator Pharma ska dessa godkännas i enlighet med Bolagets riktlinjer för godkännande av fakturor.

Styrelseordförande Magnus Persson, styrelseledamot och VD Claus Olesen, styrelseledamot Henrik Moltke, CTO Dan Peters, CMO Ulf Simonsen, CSO Mikael Thomsen och CFO Torgeir Vaage har i den aktuella företrädesemissionen lämnat teckningsförbindelser. Lämnade teckningsförbindelser beskrivs närmare under avsnittet "Teckningsförbindelser och garantiteckning" i detta prospekt. Vidare äger styrelseledamöter, VD och ledande befattningshavare aktier i Bolaget. Aktieinnehav för respektive person presenteras närmare under avsnittet "Styrelse och VD" i detta prospekt.

Det föreligger härutöver inte någon intressekonflikt inom förvaltnings-, lednings- och kontrollorgan eller hos andra personer i ledande befattningar i Initiator Pharma. Det finns vidare inte några andra fysiska eller juridiska personer som är inblandade i emissionen av units som har ekonomiska eller andra relevanta intressen i Bolaget.

Finansiell rådgivare

Sedermera Fondkommission är en bifirma till ATS Finans AB. I samband med nyemissionen som beskrivs i detta prospekt är Sedermera Fondkommission finansiell rådgivare till Initiator Pharma. Sedermera Fondkommission har biträtt Initiator Pharma vid upprättandet av detta prospekt. Styrelsen i Initiator Pharma är ansvarig för innehållet i prospektet, varpå Sedermera Fondkommission och ATS Finans AB friskriver sig från allt ansvar i förhållande till aktieägare i Initiator Pharma samt avseende andra direkta eller indirekta konsekvenser till följd av beslut om investering eller andra beslut som helt

eller delvis grundas på uppgifterna i prospektet. Sedermera Fondkommission agerar även emissionsinstitut i samband med emissionen av units.

Transaktioner med närstående

Det har inte förekommit några transaktioner mellan Bolaget och närstående till Bolaget.

Vinstutdelning och rösträtt m.m.

Bolagets samtliga aktier berättigar till utdelning. Vinstutdelning för aktier som nyemitteras i emissionen som beskrivs i detta prospekt ska utgå på den avstämningsdag för utdelning som infaller efter aktiens registrering i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken. Utdelningen är inte av ackumulerad art. Rätt till utdelning tillfaller placerare som på avstämningsdag för vinstutdelning är registrerade som aktieägare i Bolaget. Det föreligger inga restriktioner för utdelning eller särskilda förfaranden för aktieägare bosatta utanför Danmark och utbetalning av eventuell vinstutdelning är avsedd att ske via Euroclear Sweden AB på samma sätt som för aktieägare bosatta i Danmark. Fordran på vinstutdelning preskriberas efter tio år. Utdelning tillfaller Bolaget efter preskription. Aktieägarnas rättigheter kan endast ändras i enlighet med de förfaranden som anges i Selskabsloven.

Alla aktier medför lika rätt till vinstutdelning samt till eventuellt överskott vid avveckling genom likvidation eller konkurs. Vid årsstämma ger varje aktie i Bolaget en röst och varje röstberättigad får rösta för sitt fulla antal aktier utan begränsning. Alla aktier ger aktieägare samma företrädesrätt vid emission av teckningsoptioner och konvertibler till det antal aktier som de äger. Varje enskild investerare bör rådfråga skatterådgivare om de skattekonsekvenser som eventuell vinstutdelning kan medföra för dennes del, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska regler och skatteavtal.

Enligt såväl svenska som danska aktiebolagslagen har en aktieägare som direkt eller indirekt innehar mer än 90 % av aktiekapitalet i ett bolag rätt att inlösa resterande aktier från övriga aktieägare i Bolaget. På motsvarande sätt har en aktieägare vars aktier kan bli föremål för inlösen rätt till sådan inlösen av majoritetsaktieägaren. Aktierna som nyemitteras i emissionen som beskrivs i detta prospekt är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningsskyldighet. Bolaget omfattas av Take Over-regler ("Regler rörande offentliga uppköpserbjudanden avseende aktier i svenska aktiebolag vilkas aktier handlas på vissa handelsplattformar"). Enligt dessa regler är en aktieägare skyldig att offentligt erbjuda sig att förvärva alla övriga aktier i ett bolag för det fall att aktieägarens innehav av aktier med rösträtt uppnår 30 procent.

Bolaget kan komma att genomföra kontantemission såväl med som utan företräde för befintliga aktieägare. Om Bolaget beslutar att genom kontantemission med företrädesrätt för befintliga aktieägare ge ut nya aktier, ska ägare av aktier äga företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier innehavaren förut äger.

Det föreligger inga rättigheter, förutom rätt till aktieutdelning, att ta del av Bolagets vinster. Bolaget har hittills inte lämnat någon utdelning. Det finns heller inga garantier för att det för ett visst år kommer att föreslås eller beslutas om någon utdelning i Bolaget. Bolaget planerar inte att lämna någon utdelning under den närmaste tiden. Förslag på eventuell framtida utdelning kommer att beslutas av styrelsen i Initiator Pharma och därefter framläggas för beslut på årsstämma.

Övrigt

- Bolaget stiftades av DanPET AB (ägt av Bolagets CTO Dan Peters), Simonsen og Mogensen Holding ApS (delägt av Bolagets CMO Ulf Simonsen) och Claus Olesen Holding ApS (ägt av Bolagets VD och styrelseledamot Claus Olesen).
- Det finns inga avtal mellan Bolaget och någon styrelseledamot eller ledande befattningshavare som ger denne rätt till någon förmån efter det att uppdraget avslutats utöver vad som framgår under rubriken "Ersättning till styrelse och ledande befattningshavare".
- Ingen av styrelsens ledamöter eller ledande befattningshavare har under de fem senaste åren varit inblandade i konkurs, tvångslikvidation eller konkursförvaltning.

- Ingen av styrelsens ledamöter eller ledande befattningshavare har dömts i bedrägerirelaterade mål under de senaste fem åren och har heller inte haft näringsförbud under de senaste fem åren. Det finns inga anklagelser och/eller sanktioner från bemyndigade myndigheter (däribland godkända yrkessammanslutningar) mot styrelsens ledamöter eller Bolagets ledande befattningshavare. Styrelsens ledamöter eller Bolagets ledande befattningshavare har inte förbjudits av domstol att ingå som medlem av förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller från att ha ledande eller övergripande funktioner under åtminstone de senaste fem åren.
- Det förekommer inga särskilda överenskommelser med större aktieägare, kunder, leverantörer, förvaltnings-, lednings- och kontrollorgan eller andra parter där styrelsemedlemmar eller andra ledande befattningshavare ingår.
- Bolaget har inte varit part i några rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden (inklusive ännu icke avgjorda ärenden eller sådana som styrelsen i Bolaget är medveten om kan uppkomma) under de senaste tolv månaderna, och som nyligen haft eller skulle kunna få betydande effekter på Bolagets finansiella ställning eller lönsamhet.
- Initiator Pharma uppfyller reglerna för företagsstyrning i Danmark.
- Det finns inga särskilda system för personalens förvärv av aktier eller liknande.
- Inför Initiator Pharmas notering på AktieTorget tecknade ett antal parter i Bolagets styrelse och ledning lock-up-avtal med avsikt att behålla åtminstone 90 procent av sina aktieinnehav under åtminstone 12 månader efter notering (se avsnittet ”Utfästelse om lock up”) i detta prospekt. Initiator Pharma noterades på AktieTorget den 16 mars 2017 och ovanstående lock up-avtal löper därmed ut den 16 mars 2018.
- Styrelsen bedömer att Bolagets nuvarande försäkringsskydd är tillfredsställande, med hänsyn till verksamheternas art och omfattning.

Aktiekapital

- Registrerat aktiekapital är 911 814,015 DKK.
- Kvotvärde är 0,105 DKK.
- Aktierna har emitterats enligt Selskabsloven och är utgivna i danska kronor.
- Det finns ett aktieslag. Varje aktie medför lika rätt till andel i Bolagets tillgångar och resultat samt berättigar till en röst på bolagsstämman. En aktie är lika med en röst.
- Bolagets aktiebok förs av Euroclear Sweden AB (tidigare VPC AB), Box 7822, 103 97 Stockholm. Aktieägare i Bolaget erhåller inga fysiska aktiebrev. Samtliga transaktioner med Bolagets aktier sker på elektronisk väg genom behöriga banker och värdepappersförvaltare. Aktier som nyemitteras kommer att registreras på person i elektroniskt format.
- Emissionsinstitut och kontoförande institut är Sedermera Fondkommission med postadress Norra Vallgatan 64, 211 22 Malmö.
- Aktiens ISIN-kod är DK0060775872.
- Teckningsoptionens ISIN-kod är DK0060954881.
- Bolagets aktie handlas i svenska kronor (SEK).

Aktiekapitalets utveckling

År	Händelse	Kurs (SEK)	Kvotvärde (DKK)	Förändring av antalet aktier	Ökning av aktiekapital (DKK)	Totalt antal aktier	Totalt aktiekapital (DKK)
2016	Bolaget bildas	-	0,01439438	-	-	34 735 778	500 000,00
2016	Aktiekapital ökning	-	0,015	-	21 036,67	34 735 778	521 036,67
2016	Aktiesamma nläggning 1:7	-	0,105	- 29 773 524	-	4 962 254	521 036,67
2017	Företrädesmission	5,50	0,105	+ 3 721 689	390 777,45	8 683 943	911 814,015
2018*	Företrädesmission	2,20	0,105	+ 8 683 941	911 813,805	17 367 884	1 823 627,82
2018**	Teckningsoptioner TO1	2,20	0,105	+5 789 294	607 875,87	23 157 178	2 431 503,69

*Förutsätter fulltecknad emission

**Förutsätter fulltecknad initial emission och fullt nyttjande av teckningsoptioner av serie TO1.

Regelverk

Bolaget avser att följa alla lagar, författningar och rekommendationer som är tillämpliga på bolag som är noterade på AktieTorget. Utöver AktieTorgets noteringsavtal gäller bland annat följande regelverk i relevanta delar:

- Aktiebolagslagen (i relevanta delar direkt hänförliga till AktieTorgets noteringsavtal)
- Lagen om handel med finansiella instrument
- Selskabsloven

Bemyndigande

På årsstämma i Initiator Pharma den 16 maj 2017 bemyndigades styrelsen att öka företagets kapital genom tillskott av kontanta medel, genom tillskott av andra värden än kontanta medel, genom utfärdande av teckningsoptioner (warrants) eller konvertibla skuldebrev.

För bemyndigandet gäller:

- att styrelsen maximalt kan öka aktiekapitalet med nominellt 91 181,4015 DKK,
- att teckningen av aktierna ska ske till marknadskurs (dock med marknadsmässig emissionsrabatt vid varje enskilt tillfälle),
- att bemyndigandet ges från den 16 maj 2017 till nästa ordinarie årsstämma, som är planerad att hållas i maj 2018,

- att bemyndigandet i övrigt förväntas upprätthållas genom att det varje år på årsstämman ges ett förnyat bemyndigande för ett år åt gången,
- att styrelsen är bemyndigad att eventuellt låta de nuvarande aktieägarna avsäga sig sin företrädesrätt i samband med de kapitalökningar styrelsen beslutar om,
- att ingen aktieägare är skyldig att låta sina aktier inlösas helt eller delvis av företaget eller av andra,
- att aktierna är fritt omsättningsbara,
- att aktierna ska vara omsättningsbara värdepapper,
- att aktierna ska registreras i aktieägarens namn, och
- att styrelsen, eller den som styrelsen bemyndigar därtill, har rätt att göra de ändringar och korrigeringar som kan komma att krävas av Erhvervsstyrelsen, VP Securities eller Euroclear Sweden AB som ett led i utnyttjandet av bemyndigandet.

På årsstämma i Initiator Pharma den 16 maj 2017 bemyndigades styrelsen att fram till den 31 juli 2020, i en eller flera omgångar, fatta beslut om utfärdande av optioner för teckning av aktier till ett nominellt belopp upp till sammanlagt nominellt 45 590,685 DKK samt till att fatta beslut om den därtill hörande kapitalökningen. Utfärdandet kan riktas mot ledning, medarbetare, styrelsemedlemmar, konsulter och andra med anknytning till företaget och således utan teckningsoption för befintliga aktieägare. Utfärdandet kan ske till ett lösenpris under marknadskurs, dock till minst parikurs. Övriga villkor för optioner fastställs av styrelsen i samband med styrelsens utnyttjande av innevarande bemyndigande.

Övrigt

- Ingen nyemission är under registrering.
- Det finns ett incitamentsprogram i form av teckningsoptioner riktade till styrelse, anställda samt seniora konsulter i Bolaget. Detta består av 434 197 teckningsoptioner. Varje tilldelad teckningsoption berättigar till köp av en ny aktie till ett pris per aktie på cirka 4,34 SEK till och med den 30 januari 2020. För ytterligare detaljer om detta incitamentsprogram hänvisas till stycket "Utestående teckningsoptioner" i detta prospekt.
- Under det senaste och nuvarande räkenskapsåret har inga officiella uppköpsbud lagts av någon tredje part.
- Vid fulltecknad initial emission ökar antalet aktier med 8 683 941 stycken. Det medför en procentuell utspädning om cirka 50 procent för befintliga aktieägare som inte tecknar aktier i emissionen som beskrivs i detta prospekt. Härutöver emitteras vidhängande teckningsoptioner av serie TO1 som vid fullt nyttjande ökar antalet aktier i Bolaget med 5 789 294 stycken. Under förutsättning av fulltecknad emission, fullt nyttjande av teckningsoptioner och att det inte sker några andra förändringar avseende aktiekapitalet innan nyttjande av teckningsoptioner kommer detta motsvara en utspädning om cirka 62,5 procent för de som inte tecknar i emissionen.
- Samtliga aktier som erbjuds i denna emission kommer att nyemitteras. Det finns därför inga fysiska eller juridiska personer som erbjuder sig att sälja värdepapper i denna emission.
- Bolaget har inte utsett någon likviditetsgarant.

Ägarförhållanden

Ägarförteckning med ägare över 5 % av aktier och kapital

Nedan presenteras en tabell över ägare i Bolaget per den 31 december 2017.

Namn	Antal aktier	Andel av röster och kapital (%)
Mikael Søndergaard Thomsen ApS ¹	505 946	5,8
Claus Olesen Holding ApS ²	503 348	5,8
DanPET AB ³	503 348	5,8
Simonsen og Mogensen Holding ApS ⁴	503 348	5,8
Övriga ägare (cirka 3 600 st.)	6 670 551	76,8
Totalt	8 683 943	100,0

¹Ägs till 100 % av Bolagets CSO Mikael Thomsen.

²Ägs till 100 % av Bolagets VD Claus Olesen.

³Ägs till 100 % av Bolagets CTO Dan Peters.

⁴Ägs till 50 % av Bolagets CMO Ulf Simonsen.

Utestående teckningsoptioner

På årsstämman för Initiator Pharma den 16 maj 2017 beslutades att införa ett incitamentsprogram i form av teckningsoptioner riktade till styrelse, anställda samt seniora konsulter i Bolaget. Innehav är specificerade för varje innehavare under avsnittet ”Styrelse och ledande befattningshavare” i detta prospekt. Den 8 september 2017 meddelade Bolaget att optionsprogrammet 2017/2020, bestående av maximalt 434 197 teckningsoptioner, fulltecknats. Teckningsoptioner överläts till programmets deltagare till priset 0,49 SEK per teckningsoption, vilket motsvarar marknadsvärdet enligt extern och oberoende värdering med Black & Scholes-modellen. Varje tilldelad teckningsoption berättigar till köp av en ny aktie till ett pris per aktie på cirka 4,34 SEK till och med den 30 januari 2020. Om samtliga teckningsoptioner utnyttjas innebär detta att Bolaget emitterar totalt 434 197 nya aktier med nominellt värde 0,105 DKK, vilket motsvarar en kapitalinsats på upp till 45 590,69 DKK. Detta motsvarar cirka fem procent av Bolagets emitterade aktier per dateringen av detta prospekt.

Utfästelse om lock-up

Inför Initiator Pharmas notering på AktieTorget tecknade nedanstående parter lock-up-avtal med avsikt att behålla åtminstone 90 procent av sina aktieinnehav under åtminstone 12 månader efter notering.

- Caerus Capital A/S (ägs av Bolagets CFO Torgeir Vaage)
- Claus Olesen Holding ApS (ägs av Bolagets VD och styrelseledamot Claus Elsborg Olesen)
- DanPET AB (ägs av Bolagets CTO Dan Peters)
- Henrik Moltke (styrelseledamot i Bolaget)
- Magnus Persson (styrelseordförande i Bolaget)
- Mikael Søndergaard Thomsen ApS (ägs av Bolagets CSO Mikael Thomsen)
- Simonsen og Mogensen Holding ApS (ägs till 50 % av Bolagets CMO Ulf Simonsen)

Initiator Pharma noterades på AktieTorget den 16 mars 2017 och ovanstående lock up-avtal löper därmed ut den 16 mars 2018.

Skatteinformation till svenska investerare

Nedan sammanfattas vissa svenska skatteregler som aktualiseras med anledning av nyemissionen för aktieägare och innehavare av teckningsrätter i Initiator Pharma A/S som är obegränsat skattskyldiga i Sverige, om inte annat anges. Sammanfattningen är baserad på nu gällande lagstiftning och är avsedd endast som generell information.

Notera att skatteinformation till danska investerare finns tillgänglig på Initiator Pharmas hemsida.

Sammanfattningen behandlar inte:

- situationer då värdepapper innehas som lagertillgång i näringsverksamhet,
- situationer då värdepapper innehas av handelsbolag,
- utländska investerare som bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige,
- utländska företag som har varit svenska företag, eller de särskilda reglerna om skattefri kapitalvinst (inklusive avdragsförbud vid kapitalförlust) och utdelning i bolagssektorn som kan bli tillämpliga då investeraren innehar aktier eller teckningsrätter i Initiator Pharma A/S som anses vara näringsbetingade.

Särskilda skatteregler gäller vidare för vissa speciella företagskategorier. Den skattemässiga behandlingen av varje enskild innehavare av värdepapper beror delvis på dennes speciella situation. Särskilda skattekonsekvenser som inte finns beskrivna nedan kan aktualiseras. Varje aktieägare och innehavare av teckningsrätter bör rådfråga skatterådgivare om de skattekonsekvenser som Nyemissionen kan medföra för dennes del, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska regler och dubbelbeskattningsavtal. Bolaget tar ej på sig ansvaret för att innehålla källskatt.

Fysiska personer

För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige beskattas kapitalinkomster såsom räntor, utdelningar och kapitalvinster i inkomstslaget kapital. Skattesatsen i inkomstslaget kapital är 30 procent. Kapitalvinst respektive kapitalförlust beräknas som skillnaden mellan försäljningsersättningen, efter avdrag för försäljningsutgifter, och omkostnadsbeloppet. Omkostnadsbeloppet för samtliga aktier av samma slag och sort läggs samman och beräknas gemensamt med tillämpning av genomsnittsmetoden. BTA anses därvid inte vara av samma slag och sort som de befintliga aktierna i Initiator Pharma A/S förrän beslutet om nyemission registrerats hos relevant myndighet. Vid försäljning av marknadsnoterade aktier, såsom aktierna i Initiator Pharma A/S, får alternativt schablonregeln användas. Denna regel innebär att omkostnadsbeloppet får bestämmas till 20 procent av försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter. Kapitalförlust på marknadsnoterade aktier och andra marknadsnoterade värdepapper som beskattas som aktier (till exempel teckningsrätter och BTA) får dras av fullt ut mot skattepliktiga kapitalvinster som uppkommer samma år på aktier samt mot skattepliktiga kapitalvinster som uppkommer samma år på marknadsnoterade värdepapper som beskattas som aktier (dock inte andelar i investeringsfonder som innehåller endast svenska fordringsrätter, så kallade räntefonder). Av kapitalförlust som inte dragits av genom nu nämnda kvittningsmöjlighet medges avdrag i inkomstslaget kapital med 70 procent av förlusten. Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges reduktion av skatten på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt fastighetsskatt och kommunal fastighetsavgift. Skattereduktion medges med 30 procent av den del av underskottet som inte överstiger 100 000 kronor och med 21 procent av det återstående underskottet. Underskott kan inte sparas till senare beskattningsår. För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige innehålls preliminär skatt på utdelningar med 30 procent. Den preliminära skatten innehålls normalt av Euroclear Sweden eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren.

Aktiebolag

För aktiebolag beskattas all inkomst, inklusive kapitalvinster och utdelning, i inkomstslaget näringsverksamhet med 22 procent. Beräkning av kapitalvinst respektive kapitalförlust sker på samma sätt som för fysiska personer enligt vad som angivits ovan. Avdrag för kapitalförlust på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier medges endast mot kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier. Om en kapitalförlust inte kan dras av hos det företag som gjort förlusten, kan den samma år dras av mot kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier hos ett annat företag i samma koncern, om det föreligger koncernbidragsrätt mellan företagen och båda företagen begär det för ett beskattningsår som har samma deklarationstidpunkt enligt skatteförfarandelagen. Kapitalförlust på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier som inte har kunnat utnyttjas ett visst år, får sparas (hos det aktiebolag som haft förlusten) och dras av mot kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden. Särskilda skatteregler kan vara

tillämpliga på vissa företagskategorier eller vissa juridiska personer, exempelvis investeringsfonder och investmentföretag.

Utnyttjande av erhållen teckningsrätt

Om aktieägare i Initiator Pharma A/S utnyttjar erhållna teckningsrätter för förvärv av nya aktier utlöses ingen beskattning.

Avyttring av erhållen teckningsrätt

Aktieägare som inte önskar utnyttja sin företrädesrätt att delta i nyemissionen kan avyttra sina teckningsrätter. Vid avyttring av teckningsrätter ska skattepliktig kapitalvinst beräknas. Teckningsrätter som grundas på aktieinnehav i Initiator Pharma A/S anses anskaffade för noll kronor. Schablonregeln får inte användas för att bestämma omkostnadsbeloppet i detta fall. Hela försäljningsersättningen efter avdrag för utgifter för avyttringen ska således tas upp till beskattning. Anskaffningsutgiften för de ursprungliga aktierna påverkas inte. En teckningsrätt som varken utnyttjas eller säljs och därför förfaller anses avyttrad för noll kronor. Eftersom teckningsrätter förvärvade på nu angivet sätt anses anskaffade för noll kronor, uppkommer därvid varken en kapitalvinst eller en kapitalförlust.

Förvärvad teckningsrätt

För den som köper eller på liknande sätt förvärvar teckningsrätter i Initiator Pharma A/S utgör vederlaget anskaffningsutgift för dessa. Utnyttjande av teckningsrätterna för teckning av nya aktier utlöser ingen beskattning. Teckningsrätternas omkostnadsbelopp ska medräknas vid beräkning av aktiernas omkostnadsbelopp. Avyttras istället teckningsrätterna utlöses kapitalvinstbeskattning. Omkostnadsbeloppet för teckningsrätter beräknas enligt genomsnittsmetoden. Schablonregeln får användas för marknadsnoterade teckningsrätter förvärvade på nu angivet sätt.

Aktieägare och innehavare av teckningsrätter som är begränsat skattskyldiga i Sverige

För aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som erhåller utdelning på aktier i ett svenskt aktiebolag uttas normalt svensk kupongskatt. Skattesatsen är 30 procent. Kupongskattesatsen är dock i allmänhet reducerad genom dubbelbeskattningsavtal. I Sverige verkställer normalt Euroclear Sweden eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, förvaltaren avdrag för kupongskatt. Aktieägare och innehavare av teckningsrätter som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som inte bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige kapitalvinstbeskattas normalt inte i Sverige vid avyttring av aktier och teckningsrätter. Aktieägare respektive innehavare av teckningsrätter kan emellertid bli föremål för beskattning i sin hemviststat. Enligt en särskild regel kan dock fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige bli föremål för kapitalvinstbeskattning i Sverige vid avyttring av bland annat svenska aktier, om de vid något tillfälle under det kalenderår då avyttringen sker eller under de föregående tio kalenderåren har varit bosatta i Sverige eller stadigvarande vistats här. Tillämpligheten av regeln är dock i flera fall begränsad genom dubbelbeskattningsavtal. En teckningsrätt som varken utnyttjas eller säljs och därför förfaller anses avyttrad för noll kronor.

Skatteinformation till danska investerare

Notera att denna skatteinformation är en svensk översättning av skatteinformation i original upprättad på danska. Denna svenska översättning har upprättats i informationssyfte, för det specifika syftet att inkluderas i detta prospekt. Den danska skatteinformationen i original finns tillgänglig på Bolagets kontor och på Bolagets hemsida. I händelse av tolkningssvårigheter eller eventuella skillnader mellan de olika versionerna skall det danska originalet äga tolkningsföreträde.

Den beslutade företrädesemissionen i Initiator Pharma A/S innebär att de nuvarande aktieägarna vederlagsfritt tilldelas teckningsrätter i Bolaget och därmed har möjlighet att teckna nya aktier. Den vederlagsfria tilldelningen av teckningsrätter har inga skattemässiga konsekvenser för aktieägarna. De skattemässiga konsekvenserna vid nyteckning och försäljning av aktier och teckningsrätter beskrivs i denna information.

Generellt

Initiator Pharma A/S är ett danskt inregistrerat bolag som är skattepliktigt i Danmark. Bolaget är noterat på AktieTorget i Stockholm, som är en multilateral handelplattform (MTF).

De danska skattereglerna vid försäljning av aktier och teckningsrätter till aktier i Initiator Pharma A/S beskrivs här nedanför för såväl privata aktieägare som aktieinnehav via bolag. Detta är generell information, och därför kan enskilda aktieägare behöva konsultera egen revisor eller skatterådgivare för en närmre värdering av skattemässiga konsekvenser. Denna beskrivning gäller för aktieägare som skattemässigt är hemmahörande i Danmark och omfattas av full dansk skatteplikt.

Det finns bland annat speciella skatteregler om en aktieägare bedriver verksamhet med aktier. Specialreglerna för verksamhetsdrift etc är ej beskriver och detsamma gäller reglerna för aktieägare som ej är hemmahörande i Danmark.

Privata aktieägare

AktieTorget är inte en såkallad reglerad marknad vilket betyder att aktierna i Initiator Pharma A/S ska behandlas efter de skatteregler som gäller för aktier som i dagligt tal benämns som onoterade aktier.

Personer som är bosatta och fullt skattepliktiga i Danmark är skattepliktiga för vinst vid försäljning av såväl aktier som teckningsrätter till aktier. Utdelning från aktier, som delas ut till aktieägarna, är likaledes skattepliktig.

Såväl vinst vid försäljning av aktier och teckningsrätter till aktier som utdelning beskattas som aktieinkomst.

Årets aktieinkomst beskattas under 2018 med 27 % upp till ett grundbelopp på 52 900 kr och med 42 % för belopp däröver. Outnyttjade grundbelopp kan överföras mellan samlevande makar. Är en gift persons aktieinkomst således lägre än grundbeloppet på 52 900 kr, höjs den andra makens grundbelopp med mellanskillnaden.

Vinst vid försäljning av aktier i Initiator Pharma A/S

Vinst vid försäljning av aktier ingår i personens aktieinkomst.

Vinsten räknas som skillanden mellan försäljningssumman och den genomsnittliga anskaffningssumman för samtliga aktier som personen redan äger i Initiator Pharma A/S. En vinst ingår i personens aktieinkomst.

Väljer aktieägaren att nyteckna aktier i Initiator Pharma A/S i samband med företrädesemissionen kommer anskaffningssumman för dessa aktier ingå i beräkningen för den genomsnittliga anskaffningssumman. Det belopp som ska inräknas i anskaffningssumman utgör det belopp som ska inbetalas i samband med aktieteckningen (teckningsbeloppet). Har aktieägaren valt att köpa ytterligare teckningsrätter tilläggs denna köpsumma också i anskaffningssumman.

Vinst vid försäljning av teckningsrätter i Initiator Pharma A/S

Önskar aktieägaren inte att delta i företrädesemissionen i Initiator Pharma A/S kommer de vederlagsfritt tilldelade teckningsrätterna kunna säljas. Det gäller särskilda regler för beräkningen av vinsten vid försäljning av teckningsrätterna, eftersom det ska beräknas en anskaffningssumma för teckningsrätterna även i det fall aktieägaren inte har betalt för

dess, eftersom det rör sig om en vederlagsfri tilldelning till de befintliga aktieägarna i förhållande till deras respektive aktieinnehav i bolaget.

Teckningsrätter till aktier betraktas som aktier när anskaffningssumman för dessa ska beräknas. Det innebär att teckningsrätterna ska ingå i fördelningen av den sammanlagda anskaffningssumman för de aktier som personen äger i Initiator Pharma A/S.

Anskaffningssumman utgör köpsumman för teckningsrätterna och det belopp som ska inbetalas vid teckning av aktierna (teckningsbeloppet). Eftersom de nuvarande aktieägarna vid tilldelning av teckningsrätterna inte har betalt för dessa, utgör den anskaffningssumma som ska adderas till anskaffningssumman för det befintliga aktieinnehavet i Initiator Pharma A/S endast det belopp som skulle betalas (teckningsbeloppet) i det fall aktieägaren själv väljer att nyteckna aktier. Försäljningssumman för teckningsrätterna räknas som den faktiska försäljningssumman med tillägg av teckningsbeloppet (det belopp som ska betalas vid teckning av de aktier som teckningsrätterna ger tillgång till). Detta fiktiva tillägg till försäljningssumman är samma belopp som tilläggs till den genomsnittliga anskaffningssumman, och det är således reellt ingen beskattning av det fiktiva tillägget till försäljningssumman.

En vinst ingår i personens aktieinkomst.

Aktieinnehav via bolag

AktieTorget är en multilateral handelsplattform.

Beskattningsregler för innehav genom danska bolag (ApS eller A/S) skiljer sig mellan å ena sidan dotterbolagsaktier och å andra sidan portföljaktier.

Skattefria dotterbolagsaktier

Det är frågan om dotterbolagsaktier, när bolagsaktieägaren äger minst 10 % av kapitalet i Initiator Pharma A/S.

Vinst på sådana dotterbolagsaktier, inklusive försäljning av teckningsrätter, ingår inte i bolagets skattepliktiga inkomst. En vinst är således skattefri, liksom att en eventuell förlust inte dra avdras eller moträknas i annan inkomst, inklusive skattepliktig aktievinst.

Utdelning från sådana dotterbolagsaktier är likaledes skattefria.

Skattepliktiga portföljaktier

Utgör bolagsaktieägarens ägarandel i Initiator Pharma A/S mindre än 10 % av kapitalet, är det frågan om skattepliktiga portföljaktier.

Vinst på portföljaktier, som är upptagna för handel på en multilateral handelsplattform, är skattepliktig, såväl som att en eventuell förlust kan dras av. Vinst eller förlust på dessa aktier ingår således fullt ut i bolagets skattepliktiga inkomst och detsamma gäller försäljning av teckningsrätter och utdelning från Initiator Pharma A/S.

Vinst och förlust räknas efter lagerprincipen. Det innebär att utvecklingen i innehavet medräknas till bolagets skattepliktiga inkomst vid statustidpunkten.

Särskilda legala bestämmelser

Nedan redogörs för vissa legala bestämmelser avseende svensk och dansk aktiebolagsrätt. Notera att redogörelsen ej är uttömmande utan enbart fokuserar på att belysa de mest väsentliga skillnaderna mellan båda länders lagstiftning. För närmare information ombeds investeraren kontakta juridiskt ombud.

CVR-nummer, registrering och adress

Initiator Pharma A/S, med CVR-nummer 37663808, är registrerat i Danmark sedan 2016-05-02 med adress c/o Claus Olesen Holding ApS, Lyngsievej 18, 8320 Åbyhøj.

Komparativ legal redogörelse

Sammanfattning

Nedan följer en sammanfattning av relevanta skillnader mellan den danska aktiebolagslagen (Lov om aktie- og anpartsselskaber ("Selskabsloven")) och den svenska aktiebolagslagen (2005:551) avseende utdelningsprocedurer, årsstämma och obligatoriska företagshändelser. Notera att nedanstående beskrivning inte är uttömmande och att restriktioner och undantag kan finnas gällande de beskrivna reglerna.

1. Utdelningsprocedurer

1.1 Utdelningsprocedurer i enlighet med den danska aktiebolagslagen (Selskabsloven)

1.1.1 Distribution av ordinarie utdelning

I enlighet med sektion 180 i Selskabsloven ska bolagsstämman bestämma hur distribution av det belopp som finns tillgängligt för utdelning enligt bokslutet ska ske. Bolagsstämman kan ej bestämma om att distribuera en högre utdelning än vad som föreslås eller accepteras av bolagets styrelse. Utdelning kan endast ske från bolagets utdelningsbara reserver, det vill säga belopp som uppges som balanserade vinstmedel i bolagets senast revisorsgranskade bokslut och reserver som ej är icke-utdelningsbara i enlighet med punkt i bolagsordningen.

1.1.2 Distribution av efterutdelning

I enlighet med sektion 182 i Selskabsloven kan bolagsstämman besluta om efterutdelning först när bolaget har presenterat sin första årsredovisning. Bolagsstämman kan ej bestämma om att distribuera en högre utdelning än vad som föreslås eller accepteras av bolagets styrelse. Endast utdelningsbara vinstmedel i enlighet med sektion 180(2) Selskabsloven, eller vinstmedel och utdelningsbara reserver som skapats eller tillgängliggjorts efter det senaste räkenskapsåret för vilket en årsredovisning upprättats, får delas ut som efterutdelning, såvida inte beloppet har delats ut eller spenderats eller är icke-utdelningsbart. I enlighet med sektion 183 i Selskabsloven måste en balansräkning bifogas med varje beslut om efterutdelning. Styrelsen utvärderar huruvida balansräkningen i den senaste årsredovisningen är adekvat eller om en delårsbalansräkning som visar att tillräckliga vinstmedel för utdelning finns tillgängliga måste upprättas.

1.2 Utdelningsprocedurer i enlighet med svenska aktiebolagslagen (2005:551)

Liknande bestämmelser kring utdelningsförfarandet återfinns i den svenska aktiebolagslagen ("ABL"), med undantag för vissa mindre formella avvikelser.

2. Årsstämma

2.1 Årsstämma i enlighet med danska aktiebolagslagen (Selskabsloven)

2.1.1 Aktieägarnas rätt att fatta beslut

I enlighet med sektion 76 i Selskabsloven skall aktieägarnas rätt att fatta beslut utövas på bolagsstämmorna i bolaget.

2.1.2 Aktieägarnas rätt att delta, rösta etc.

I enlighet med sektion 78 i Selskabsloven är samtliga aktieägare berättigade att delta och hålla anförande på bolagsstämmor. I enlighet med sektion 80 i Selskabsloven är aktieägare berättigade att delta på bolagsstämmor genom ombud. I enlighet med sektion 81 i Selskabsloven får aktieägare och aktieägares ombud ackompanjeras av en rådgivare. I enlighet med sektion 82 i Selskabsloven är aktieägaravtal ej bindande mot bolaget eller med hänsyn till beslut som fattas vid bolagsstämmor. I enlighet med sektion 84 i Selskabsloven får bolagsordningen i publika aktiebolag vars aktier ej är föremål för handel på reglerad marknad innehålla bestämmelser om exempelvis att en aktieägars rätt att delta på bolagsstämmor och att rösta i enlighet med sina aktier måste bestämmas på basis av aktieägars aktieinnehav på registreringsdatumet. Aktieinnehavet och rösträtten hos en aktieägare måste bestämmas på registreringsdatumet på basis av antalet aktier som aktieägaren innehav i enlighet med aktieboken och eventuella notifikationer om ägandeskap som bolaget erhåller i syfte för registrering i aktieboken. Registreringsdatum är en vecka före bolagsstämman.

2.1.3 Tid och plats

I enlighet med sektion 87 i Selskabsloven ska bolagsstämmorna hållas på bolagets registrerade adress, såvida inte bolagsordningen specificerar att bolagsstämmorna kan eller måste hållas på annan plats.

I enlighet med sektion 88 i Selskabsloven måste årsstämman fatta beslut om följande:

(i) beviljande av årsredovisning;

(ii) anslag om vinst eller förlust som beskrivs i årsredovisningen;

(iii) eventuella förändringar i beslut beträffande revideringen av bolagets framtida bokslut etc. ifall bolaget inte omfattas av krav på reviderade bokslut i enlighet med danska årsredovisningslagen (Årsregnskabsloven) eller annan lagstiftning;

(iv) övriga ärenden som ska beslutas i av bolagsstämman i enlighet med bolagets bolagsordning. Årsstämman måste hållas i tid för att den godkända årsredovisningen ska hinna inkomma till danska Erhvervsstyrelsen innan utgångsdatumet för den tidsram som specificeras i danska årsredovisningslagen (Årsregnskabsloven) (se även sektion 3 nedan). Årsredovisningen måste finnas tillgänglig för bolagsstämman.

2.1.4 Ärende på bolagsstämma

I enlighet med sektion 90 i Selskabsloven är samtliga aktieägare berättigade att ha en specifik fråga inkluderad i dagordningen för en årsstämma.

2.1.5 Kallelse till bolagsstämmor

I enlighet med sektion 90 i Selskabsloven måste bolagsstämmor kallas till och organiseras av styrelsen. I enlighet med sektion 94 i Selskabsloven får inte kallelse till bolagsstämmor ske mer än fyra veckor innan stämman och, om inte bolagsordningen tillåter en längre kallelseperiod, senast två veckor innan stämman. Om bolagsstämman förskjuts till ett datum mer än fyra veckor fram i tiden måste meddelande om förskjutningen ges.

I enlighet med sektion 95 i Selskabsloven måste kallelse till bolagsstämmor ske i enlighet med bestämmelserna i bolagsordningen.

I enlighet med sektion 98 i Selskabsloven måste dagordning, kompletta förslag till stämmobeslut samt i det fall bolagsstämman är en årsstämma även årsredovisning, finnas tillgängliga för aktieägarnas granskning senast två veckor före bolagsstämman.

2.1.6 Röster

I enlighet med sektion 104 i Selskabsloven röstar varje aktieägare i förhållande till dennes respektive samlande aktieinnehav, såvida annat inte anges i bolagsordningen.

I enlighet med sektion 105 i Selskabsloven, såvida inte annat inte anges i Selskabsloven eller i bolagsordningen, röstas samtliga beslut på bolagsstämmor igenom med enkel majoritet. I händelse av lika antal röster fattas ej beslut om förslaget.

I enlighet med sektion 106 i Selskabsloven måste beslut om ändringar i bolagsordningen ske med åtminstone två tredjedelars röstmajoritet såväl som att två tredjedelar av aktiekapitalet måste vara representerat på bolagsstämman. Specifika undantag gäller.

I enlighet med sektion 107 i Selskabsloven är beslut gällande ändringar i bolagsordningen som innebär en ökning av aktieägarnas skyldigheter gentemot bolaget endast giltiga om samtliga aktieägare röstar för förslaget.

I enlighet med sektion 107 (2) i Selskabsloven är vissa beslut gällande ändringar i bolagsordningen, exempelvis beslut som berör en minskning av aktieägarnas rättigheter att erhålla utdelning eller distribution av bolagets likvida medel, inklusive att teckna aktier i bolaget i bolaget till ett fördelaktigt pris, till gagn för andra personer än aktieägare och anställda i bolaget eller dess dotterbolag, endast giltiga om de röstas igenom av nio tiondelars röstmajoritet samtidigt som nio tiondelar av aktiekapitalet finns representerat på bolagsstämman.

2.1.7 Beslutsregler vid olika emissioner

Selskabsloven uppställer att såväl beslut om företrädesemission som beslut om riktad nyemission kräver kvalificerad majoritet om minst två tredjedelars röstmajoritet på bolagsstämman. Liknande bestämmelser gäller för beslut om kvittnings- och apportemission.

2.1.7 Ogiltiga beslut på bolagsstämmor

I enlighet med sektion 108 i Selskabsloven får bolagsstämman ej rösta igenom förslag som uppenbart kan medföra otillbörliga fördelar för vissa aktieägare över andra aktieägare eller över bolaget.

I enlighet med sektion 109 i Selskabsloven får en aktieägare eller person i ledande ställning inleda rättslig process avseende ett beslut som fattats på bolagsstämma som ej fattats på lagligt sätt eller som strider mot Selskabsloven eller mot bolagets bolagsordning.

2.2 Årsstämma i enlighet med svenska aktiebolagslagen (2005:551)

Överlag överensstämmer bestämmelserna i Selskabsloven med ABL. Vissa skillnader består i avvikande kallelsetider till bolagsstämma där kallelse till årsstämma enligt ABL tidigast måste gå ut sex veckor och senast fyra veckor innan årsstämma hålls. Vad avser kallelse till extra bolagsstämma måste denna tidigast gå ut sex veckor och senast två veckor innan extra bolagsstämma hålls. Vidare måste, utöver rent formella beslut, fler obligatoriska beslut avhandlas på årsstämma, som t.ex. fråga om ansvarsfrihet för styrelseledamöter och den verkställande direktören. Avseende beslutsregler för emissioner på bolagsstämma uppställer ABL i regel enkel majoritet för de fall det inte rör sig om riktad emission, vilket avviker från Selskabslovens bestämmelser. Samma förfarande avseende godkännande av apportvärde som utförs av oberoende värderingsman vid apportemissioner gäller i såväl svensk som dansk rätt.

Det upplyses även om att Bolaget är skyldigt, till följd av undertecknandet av AktieTorgets noteringsavtal, att följa särskilda beslutsregler beträffande uppnådd kvalificerad majoritet om minst nio tiondelar av såväl de angivna rösterna som de aktier vilka är representerade vid bolagsstämman för att kunna genomföra vissa närståendetransaktioner i enlighet med bestämmelserna i 16 kapitlet ABL. Detta är en skillnad gentemot Selskabsloven vilken endast kräver kvalificerad majoritet om minst två tredjedelars röstmajoritet på bolagsstämman.

3. Obligatoriska företagshändelser

3.1 Obligatoriska företagshändelser i enlighet med svenska aktiebolagslagen (2005:551)

3.1.1 Årsstämma

I enlighet med sektion 88(2) i Selskabsloven måste årsstämman hållas i tid för att den godkända årsredovisningen ska hinna inkomma till danska Bolagsverket ("Erhvervsstyrelsen") innan utgångsdatumet för den tidsram som specificeras i danska årsredovisningslagen (Årsregnskabsloven). Årsredovisningen måste finnas tillgänglig för bolagsstämman.

3.1.2 Förlust av aktiekapital

I enlighet med sektion 119 i Selskabsloven måste styrelsen i ett bolag säkerställa att bolagsstämma hålls senast sex månader efter fastställande av att bolagets egna kapital motsvarar mindre än hälften av aktiekapitalet.

3.1.3 Registrering

I enlighet med sektion 9 i Selskabsloven måste all information som är registreringspliktig enligt Selskabsloven registreras i IT-systemet hos Erhvervsstyrelsen senast två veckor efter datumet för det relevanta beslutet, såvida annat inte anges i eller i enlighet med Selskabsloven.

4. Insynsrapportering och uppskjutet offentliggörande av insiderinformation

Personer i ledande ställning och deras närstående i Initiator Pharma rapporterar utförda affärer i bolagets finansiella instrument till den danska motsvarigheten av Finansinspektionen (Finanstilsynet). Investerare kan alltså vända sig till Finanstilsynet för att ta del av genomförda insynstransaktioner.

För den händelse Initiator Pharma beslutar att skjuta upp insiderinformation för offentliggörande, ska Finanstilsynet underrättas efter det att den information som varit föremål för uppskjutande har offentliggjorts. Vad avser tillvägagångssätt för att underrätta den danska myndigheten görs detta på likartat sätt såsom krävs enligt Finansinspektionens rutiner. I övrigt ska Bolaget följa de bestämmelser som uppställs i den s.k. marknadsmissbruksförordningen.

Villkor och anvisningar

ERBJUDANDET

Extra bolagsstämma i Initiator Pharma beslutade den 1 mars 2018 att godkänna styrelsens beslut från den 5 februari 2018 att genom företrädesemission av units öka Initiator Pharmas aktiekapital med högst 911 913,8050 DKK genom nyemission av högst 8 683 941 aktier och envar med ett kvotvärde om 0,105 DKK till en teckningskurs om 2,20 SEK per aktie. Även allmänheten ges rätt att teckna i företrädesemissionen. Det totala emissionsbeloppet uppgår till högst 19 104 670,20 SEK.

Nyemissionen omfattar upp till 2 894 647 units. En (1) unit består av tre (3) aktier och två (2) teckningsoptioner av serie TO 1. En (1) befintlig aktie berättigar till en (1) uniträtt och tre (3) uniträtter berättigar innehavaren att teckna en (1) unit. Priset per aktie är fastställt till 2,20 kronor per aktie, vilket innebär att priset per unit är fastställt till 6,60 SEK. Teckningsoptionerna ingår vederlagsfritt i varje unit. Emissionen kommer omfatta högst 2 894 647 units. Eftersom varje unit även innehåller två (2) teckningsoptioner, innebär detta att det högst kommer att emitteras 5 789 294 teckningsoptioner av serie TO 1.

Teckningsoptioner av serie TO 1 berättigar till teckning av vardera en ny aktie i bolaget. Genom nyttjande av de utgivna teckningsoptionerna av serie TO 1 kan aktiekapitalet komma att öka med högst 607 875,870 DKK.

FÖRETRÄDESRÄTT TILL TECKNING

Den som på avstämningsdagen den 9 mars 2018 var aktieägare i Initiator Pharma äger företrädesrätt att teckna units i företrädesemissionen i relation till tidigare innehav varvid en (1) gammal aktie medför erhållande en (1) uniträtt. Innehav av tre (3) uniträtter berättigar till teckning av en (1) ny unit. Varje unit består av tre (3) nya aktier samt två (2) vederlagsfria teckningsoptioner av serie TO 1. En (1) teckningsoption av serie TO 1 berättigar innehavaren till teckning av en (1) ny aktie i Initiator Pharma. För information om TO 1, se nedan.

UNITRÄTTER ("UR")

Aktieägars företrädesrätt utövas med stöd av uniträtter. För varje befintlig aktie erhålls en (1) uniträtt. Tre (3) sådana uniträtter berättigar till teckning av en (1) unit. Varje unit bestående av tre (3) nya aktier och två (2) vederlagsfria teckningsoptioner av serie TO 1.

TECKNINGSKURS

Teckningskursen är 6,60 SEK per unit. Courtage utgår ej.

AVSTÄMNINGSDAG

Avstämningsdag hos Euroclear Sweden AB (nedan "Euroclear") för rätt till deltagande i företrädesemissionen var den 9 mars 2018. Sista dag för handel i Initiator Pharmas aktie med rätt till deltagande i företrädesemissionen var den 7 mars 2018. Första dag för handel i Initiator Pharmas aktie utan rätt till deltagande i företrädesemissionen var den 8 mars 2018.

TECKNINGSTID

Teckning av units skall ske under tiden från och med den 15 mars 2018 till och med den 29 mars 2018 klockan 15.00. Efter teckningstidens utgång blir outnyttjade uniträtter ogiltiga och förlorar därefter sitt värde. Outnyttjade uniträtter bokas bort från respektive aktieägars VP-konto utan särskild avisering från Euroclear.

CROSS-BORDER ÖVERFÖRING AV VÄRDEPAPPER I INITIATOR PHARMA

Från och med den 9 februari 2018 till och med den 12 mars 2018 råder stopp för cross-border-överföring av aktier i Initiator Pharma (dvs. överföringar av aktier från VP-Securities till Euroclear eller vice versa). Uniträtter och betalda och tecknade units ("BTU") i Initiator Pharma kommer inte vara föremål för cross-border-överföring mellan VP-Securities och Euroclear under denna tid.

HANDEL MED UNITRÄTTER

Handel med uniträtter äger rum på AktieTorget under perioden 15 mars 2018 till och med den 27 mars 2018. Aktieägare skall vända sig direkt till sin bank eller annan förvaltare med erforderliga tillstånd för att genomföra köp och försäljning av uniträtter. Uniträtter som förvärvas under ovan nämnda handelsperiod ger, under teckningstiden, samma rätt att teckna units som de uniträtter aktieägare erhåller baserat på sina innehav i Initiator Pharma på avstämningsdagen. Erhållna uniträtter måste antingen användas för teckning senast den 29 mars 2018 eller avyttras senast den 27 mars 2018 för att inte förfalla värdelösa.

EMISSIONSREDOVISNING OCH ANMÄLNINGSSEDLAR

Direktregistrerade aktieägare

De aktieägare eller företrädare för aktieägare som på avstämningsdagen den 9 mars 2018 var registrerade hos Euroclear, erhåller förtryckt emissionsredovisning med vidhängande inbetalningsavi, särskild anmälningssedel, anmälningssedel för teckning utan företräde, folder innehållande en sammanfattning av villkor för nyemissionen med hänvisning till fullständigt prospekt samt ett penningtvättsformulär. Information kommer att finnas tillgänglig på Sedermera Fondkommissionens hemsida www.sedermera.se, Initiator Pharmas hemsida www.initiatorpharma.com och AktieTorgets hemsida www.aktietorget.se för nerladdning. Den som är upptagen i den i anslutning till aktieboken särskilt förda förteckning över panthavare med flera, erhåller inte någon information utan underrättas separat. VP-avi som redovisar registreringen av uniträtter på aktieägares VP-konto utsändes ej.

Förvaltarregistrerade aktieägare

Aktieägare vars innehav av aktier i Initiator Pharma är förvaltarregistrerade hos bank eller annan förvaltare erhåller ingen emissionsredovisning eller anmälningssedel, dock utsändes folder innehållande en sammanfattning av villkor för nyemissionen och hänvisning till fullständigt prospekt. Teckning och betalning skall istället ske i enlighet med anvisningar från respektive bank eller förvaltare. Observera att i det fall nyttjande av uniträtter sker via en bank respektive förvaltare bör detta ske tidigt i teckningstiden på grund av att respektive bank/förvaltare kan sätta olika tidsgränser för sista dag för teckning.

TECKNING MED STÖD AV FÖRETRÄDESRÄTT

Teckning med stöd av företrädesrätt skall ske genom samtidig kontant betalning senast den 29 mars 2018 klockan 15.00. Teckning genom betalning skall göras antingen med den förtryckta inbetalningsavi som bifogas emissionsredovisningen, eller genom betalningsinstruktioner på den särskilda anmälningssedeln enligt följande två alternativ:

1) Emissionsredovisning – förtryckt inbetalningsavi

I det fall samtliga på avstämningsdagen erhållna uniträtter utnyttjas för teckning skall endast den förtryckta inbetalningsavin användas som underlag för teckning genom kontant betalning. Särskild anmälningssedel skall då ej användas.

2) Särskild anmälningssedel

I det fall ett annat antal uniträtter än vad som framgår av den förtryckta emissionsredovisningen utnyttjas för teckning, t.ex. genom att uniträtter förvärvas eller avyttras, skall den särskilda anmälningssedeln användas som underlag för teckning genom kontant betalning. Aktieägaren skall på anmälningssedeln uppge det antal uniträtter som utnyttjas, antal units som denne tecknar sig för samt belopp att betala. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Särskild anmälningssedel kan erhållas från Sedermera Fondkommission hemsida www.sedermera.se. Ifylld anmälningssedel skall i samband med betalning skickas eller faxas enligt nedan och vara Sedermera Fondkommission tillhanda senast klockan 15.00 den 29 mars 2018. Anmälan är bindande.

Ärende: Initiator Pharma
Sedermera Fondkommission
Norra Vallgatan 64
211 22 Malmö

Fax: 040-615 14 11
Telefon: 040-615 14 10
E-post: nyemission@sedermera.se (inskannad anmälningssedel)

TECKNING ÖVER 15 000 EUR MED FÖRETRÄDESRÄTT I FÖREKOMMANDE FALL

I det fall att teckning uppgår till eller överstiger 15 000 EUR skall penningtvättsformulär ifyllas och insändas till Sedermera samtidigt som betalning sker enligt lag (2017:630) om åtgärder mot penningtvätt och finansiering av terrorism. Observera att Sedermera inte kan boka ut BTU, trots att betalning inkommit, förrän penningtvättskontrollen är Sedermera tillhanda.

TECKNING UTAN FÖRETRÄDESRÄTT

Anmälan om att teckna units utan företrädesrätt skall göras på anmälningssedeln "Teckning utan stöd av uniträtter" som finns att ladda ner från Sedermera Fondkommissionens hemsida (www.sedermera.se) och på Initiator Pharmas hemsida (www.initiatorpharma.com). Teckning kan även ske elektroniskt med BankID på www.sedermera.se

För förvaltarregistrerade aktieägare ska anmälan om teckning av units utan företrädesrätt göras till respektive förvaltare och i enlighet med instruktioner från denne, eller om innehavet är registrerat hos flera förvaltare, från envar av dessa. Teckning kan även ske genom anmälningssedeln "Teckning utan stöd av uniträtter". Observera att den som har en depå

med specifika regler för värdepapperstransaktioner, exempelvis investeringssparkonto (ISK) eller kapitalförsäkringskonto (KF), måste kontrollera med den bank eller förvaltare som för kontot, om förvärv av värdepapper inom ramen för erbjudandet är möjligt. Anmälan skall i så fall göras i samförstånd med den bank/förvaltare som för kontot.

Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Det är endast tillåtet att insända en (1) anmälningssedel ”Teckning utan stöd av uniträtter”, i det fall fler än en sådan anmälningssedel insändes kommer enbart den sist erhållna att beaktas, och övriga sådana anmälningssedlar kommer således att lämnas utan avseende. Anmälningssedeln skall vara Sedermera Fondkommission tillhanda senast klockan 15.00 den 29 mars 2018. Anmälan är bindande.

TILDELNING VID TECKNING UTAN FÖRETRÄDESRÄTT

För det fall inte samtliga units tecknas med företrädesrätt enligt ovan skall styrelsen, inom ramen för emissionens högsta belopp, besluta om tilldelning av units till annan som tecknat units utan stöd av företrädesrätt samt besluta hur fördelning mellan tecknare därvid skall ske.

I första hand skall tilldelning av nya units som tecknats utan stöd av uniträtter ske till sådana tecknare som även tecknat nya units med stöd av uniträtter, oavsett om tecknaren var aktieägare på avstämningsdagen eller inte, och för det fall att tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut, skall tilldelning ske pro rata i förhållande till det antal uniträtter som utnyttjats för teckning av nya units och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

I andra hand skall tilldelning av nya units som tecknats utan stöd av uniträtter ske till andra som tecknat utan stöd av uniträtter, och för det fall att tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut skall tilldelning ske pro rata i förhållande till det antal nya units som var och en tecknat och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

I tredje hand skall tilldelning av nya units som tecknats utan stöd av uniträtter ske till emissionsgaranterna i förhållande till storleken av de ställda garantiåtagandena, och i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

Besked om eventuell tilldelning av units, tecknade utan företrädesrätt, lämnas genom översändande av tilldelningsbesked i form av en avräkningsnota. Avräkningsnotor är beräknade att skickas ut snarast efter avslutad teckningsperiod och likvid skall erläggas till bankgiro enligt instruktion på avräkningsnotan senast fyra bankdagar därefter. Notera att det ej finns någon möjlighet att dra beloppet från angivet VP-konto eller depå. Erläggs inte likvid i rätt tid kan units komma att överlåtas till annan. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse komma att understiga priset enligt erbjudandet, kan den som ursprungligen erhållit tilldelning av dessa aktier komma att få svara för hela eller delar av mellanskillnaden. Något meddelande lämnas inte till den som inte erhållit tilldelning.

AKTIEÄGARE BOSATTA I UTLANDET

Aktieägare bosatta utanför Sverige (avser dock ej aktieägare bosatta i USA, Australien, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Sydafrika, Hong Kong, Schweiz, Singapore eller andra länder där deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registrering eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt) och vilka äger rätt att teckna units i företrädesemissionen, kan vända sig till Sedermera Fondkommission på telefon enligt ovan för information om teckning och betalning. På grund av restriktioner i värdepapperslagstiftningen i USA, Australien, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Sydafrika, Hong Kong, Schweiz, Singapore eller andra länder där deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registrering eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt, kommer inga uniträtter att erbjudas innehavare med registrerade adresser i något av dessa länder. I enlighet därmed riktas inget erbjudande att teckna units i Initiator Pharma till aktieägare i dessa länder.

BETALDA OCH TECKNADE UNITS (”BTU”)

Teckning genom betalning registreras hos Euroclear så snart detta kan ske, vilket normalt innebär några bankdagar efter betalning. Därefter erhåller direktregistrerad tecknare en VP-avi med bekräftelse på att inbokning av betalda tecknade units (BTU) skett på tecknarens VP-konto. Tecknade units är bokförda som BTU på VP-kontot tills företrädesemissionen blivit registrerad hos Erhvervsstyrelsen (danska motsvarigheten till svenska Bolagsverket).

Aktieägare vilka har sitt innehav på depå hos bank eller fondkommissionär erhåller information från respektive förvaltare.

HANDEL MED BTU

Handel med BTU äger rum på AktieTorget från och med den 15 mars 2018 fram till dess att företrädesemissionen registrerats hos Erhvervsstyrelsen. Tecknade units är bokförda som BTU på tecknarens VP-konto eller depå tills företrädesemissionen blivit registrerad hos Erhvervsstyrelsen, vilket beräknas ske v.16 2018.

INFORMATION OM LEVERANS OCH REGISTRERING AV AKTIER

Då Initiator Pharma är ett danskt publikt aktiebolag kommer alla bolagets aktier i grunden vara registrerade i VP-Securities system. För handel med aktien på AktieTorget sker avräkning inom ramen för Euroclears system, vilket gör att sådana aktier även måste vara registrerade hos Euroclear. Samtliga aktier registrerade i Sverige speglas i Euroclears system genom att Euroclear registrerats som innehavare för annans räkning i ägarförteckningen som avser Initiator Pharma i VP-Securities system.

LEVERANS AV AKTIER OCH TECKNINGSOPTIONER

Så snart företrädesemissionen registrerats hos Erhvervsstyrelsen, vilket beräknas ske v.16 2018, ombokas BTU till aktier samt teckningsoptioner utan särskild avisering från Euroclear.

OFFENTLIGGÖRANDE AV UTFALLET I FÖRETRÄDESEMISSIONEN

Snarast möjligt efter att teckningstiden avslutats kommer Initiator Pharma att offentliggöra utfallet av företrädesemissionen genom ett pressmeddelande.

TILLÄMPLIG LAGSTIFTNING

Aktierna ges ut under Selskabsloven och regleras av dansk rätt. Emellertid lyder Bolaget under svensk rätt i relevanta avseenden direkt hänförliga till AktieTorgets noteringsavtal.

RÄTT TILL UTDELNING

De nya aktierna medför rätt till utdelning för första gången på den första avstämningsdagen för utdelning som infaller efter det att de nya aktierna registrerats hos Erhvervsstyrelsen. De nya aktierna har samma rätt till utdelning som de befintliga aktierna.

AKTIEBOK

Initiator Pharma är ett till Euroclear anslutet avstämningsbolag. Bolagets aktiebok med uppgift om aktieägare hanteras och kontoförs av Euroclear med adress Euroclear Sweden AB, Box 191, SE-101 23 Stockholm, Sverige.

Initiator Pharmas aktiebok med uppgift om aktieägare hanteras och kontoförs av dels VP-Securities och dels Euroclear.

AKTIEÄGARES RÄTTIGHETER

Aktieägares rättigheter avseende vinstutdelning, rösträtt, företrädesrätt vid nyteckning av aktie med mera styrs dels av Initiator Pharmas bolagsordning som finns tillgänglig via Initiator Pharmas hemsida, dels av Selskabsloven.

HANDEL MED AKTIEN

Aktierna i Initiator Pharma är noterade på AktieTorget. Aktierna handlas under kortnamnet "INIT" och har ISIN-kod DK0060775872. De nya aktierna tas upp till handel i samband med att omvandling av BTU till aktier sker.

EMISSIONSINSTITUT

Sedermera Fondkommission agerar emissionsinstitut och finansiell rådgivare till Initiator Pharma.

TECKNINGSOPTION TO 1

En (1) teckningsoption av serie TO 1 berättigar innehavaren till teckning av en (1) ny aktie i Initiator Pharma. Teckningskursen för nyttjande av teckningsoptionen är 2,20 SEK.

Teckning av aktier i Initiator Pharma med stöd av teckningsoptioner av serie TO 1 kan äga rum under perioden från och med den 11 oktober 2018 till och med den 1 november 2018.

Teckningsoptionen är primärt anslutna till VP Securities. Teckningsoptionen är även ansluten till Euroclear Sweden AB.

Teckningsoptionen kommer att vara föremål för handel från dess att konvertering av BTU har skett i Euroclears system till och med den 30 oktober 2018 och kommer att handlas i svenska kronor. Teckningsoptionerna har ISIN-kod DK0060954881.

De fullständiga villkoren för teckningsoptionerna av serie TO 1 finns i prospektet.

AKTIEÄGARES RAPPORTERINGSSKYLDIGHET

Alla aktieägare i Initiator Pharma har en skyldighet att följa reglerna om rapportering till "Det Offentliga Ägarregistret". Anmälan av innehav ska göras till Initiator Pharma (tv@initiatorpharma.com) inom 14 dagar efter att registreringskyldigheten aktualiserats (när innehavet uppgår eller överstiger 5 procent i bolaget och/eller passerar vissa andra trösklar). Se https://erhvervsstyrelsen.dk/sites/default/files/vejledning_det_offentlige_ejerregister.pdf för mer information om reglerna kring "Det Offentliga Ägarregistret".

ÖVRIGT

Styrelsen i Initiator Pharma förbehåller sig rätten att förlänga teckningstiden samt tiden för betalning. Teckning av nya units, med eller utan stöd av uniträtter, är bindande.

För det fall ett för stort belopp betalats in av en tecknare för de nya aktierna kommer överskjutande belopp återbetalas. Belopp understigande 100 SEK återbetalas ej.

Styrelsen äger inte rätt att dra tillbaka/återkalla erbjudandet.

Fullständiga villkor för teckningsoptioner av serie TO1

Notera att villkoren för teckningsoptionerna av serie TO1 är en svensk översättning från ett danskt original. I händelse av tolkningssvårigheter eller eventuella skillnader mellan de olika versionerna skall det danska originalet gälla. De danska villkoren för teckningsoptionerna av serie TO1 finns att tillgå hos Bolaget.

Teckningsoptioner utfärdade av Initiator Pharma A/S ("Initiator Pharma" eller "Bolaget") enligt artikel 4f i bolagsordningen ska vara underställda följande villkor.

1. Teckningskurs etc.

- 1.1. Teckningsoptionerna har emitterats och tilldelats innehavarna som en del av teckning av aktier som fullföljts i samband med bolagsstämman den 1 mars 2018.
- 1.2. Varje teckningsoption ger innehavaren rätt att teckna en aktie till en teckningskurs om 2,20 SEK ("Teckningskurs"). En aktie har ett kvotvärde om 0,105 DKK.
- 1.3. Den maximala aktiekapitalsökningen till följd av nyttjandet av teckningsoptioner ska uppgå till maximalt 607 875,87 DKK och till minimalt 0,105 DKK.
- 1.4. Ett register över utestående teckningsoptioner ska föras tillsammans med Bolagets aktiebok.

2. Nyttjande av teckningsoptioner

- 2.1. Nyttjande av teckningsoptioner kan ske genom skriftlig anmälan till Bolaget från och med den 11 oktober 2018 till och med den 1 november 2018. Styrelsen fastställer detaljerade riktlinjer för sådan anmälan. När det gäller de praktiska rutinerna och övriga villkor hänvisas till teckningsdokumentationen och prospektet som lämnats i samband med emission av teckningsoptioner.
- 2.2. Innehavare av teckningsoptioner ska vara skyldig att acceptera ändringar i villkoren för teckningsoptionerna (enligt vad som anges i denna bilaga, teckningsdokumentationen och prospektet) som är nödvändiga för att Bolaget, aktieägarna och innehavaren av teckningsoptioner ska uppfylla sina skyldigheter, särskilt vad gäller informationskyldigheter mot handelsplatsen.
- 2.3. Försäljning. Om (i) majoriteten av rösterna eller aktiekapitalet i Bolaget överförs till oberoende tredje part, eller (ii) Bolaget säljer sin verksamhet (inklusive försäljning av hela eller en väsentlig del av Bolagets tillgångar eller immateriella rättigheter) till oberoende tredje part ("Kontrollägarskifte") har Bolagets styrelse rätt att besluta att teckningsoptioner, som inte har nyttjats före sådant Kontrollägarskifte, upphör att gälla utan ersättning. Om styrelsen avser fatta sådant beslut ska innehavarna av teckningsoptioner meddelas om detta. Meddelandet ska innehålla uppgifter om nedanstående:

att innehavarens teckningsoptioner upphör att gälla om dessa inte nyttjas inom tio dagar efter anmälan till innehavaren (förutsatt att Kontrollägarskifte faktiskt genomförs)

att meddelande från innehavaren om nyttjande av teckningsoptioner anses vara villkorat så att innehavarens teckningsoptioner inte anses utövas om Kontrollägarskifte inte genomförs och

att aktiekapitalökningen i samband med nyttjande av teckningsoptionerna ska träda i kraft från och med sådant Kontrollägarskifte.

3. Justering av teckningsoptioner

- 3.1. Förändringar i Bolagets aktiekapital som medför en förändring av den potentiella möjligheten till vinst knuten till en teckningsoption ska innebära justering av teckningsoptionerna.
- 3.2. Justering vid sådan förändring i Bolagets aktiekapital ska ske så att den potentiella möjligheten till vinst knuten till teckningsoptionen i möjligaste mån förblir densamma före och efter förändringen. Justeringen ska genomföras med hjälp av Bolagets externa rådgivare. Justeringen kan ske antingen genom ökning eller

minskning av antalet aktier som kan utfärdas efter nyttjande av teckningsoptionen och/eller ökning eller minskning av lösenpriset.

- 3.3. Teckningsoptioner ska inte justeras till följd av Bolagets emission av personaloptioner, aktieoptioner och/eller teckningsoptioner som en del av personaloptionsprogram (inklusive optioner till styrelseledamöter, ledning, rådgivare och konsulter) samt framtida utövande av sådana optioner och/eller teckningsoptioner. Teckningsoptioner ska dessutom inte justeras till följd av aktiekapitalökning som sker till följd av nyttjande av teckningsoptioner i Initiator Pharma.

3.4. Bonusaktier

Om det beslutas om emission av bonusaktier i Initiator Pharma ska teckningsoptionerna justeras enligt följande:

Nyttjandepriiset för varje teckningsoption som ännu inte nyttjats ska multipliceras med faktorn:

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

och antalet teckningsoptioner som ännu inte nyttjats multipliceras med faktorn:

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

Där:

A = det nominella aktiekapitalet före emission av bonusaktier och

B = det totala nominella värdet av bonusaktier.

Om det justerade antalet aktier inte uppgår till ett heltal ska antalet aktier avrundas ner till närmaste heltal.

3.5. Förändringar av aktiekapital till annat pris än marknadspriset:

Om det beslutas att höja eller minska aktiekapitalet i Initiator Pharma till ett pris under marknadspriset (i förhållande till kapitalminskningar även över marknadspriset) ska teckningsoptionerna justeras enligt följande:

Nyttjandepriiset för varje utövad teckningsoption multipliceras med faktorn:

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

och antalet icke nyttjade teckningsoptioner multipliceras med faktorn:

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

Där:

A = nominellt aktiekapital före förändring av kapital

B = nominell förändring i aktiekapitalet

K = marknadspris/slutkurs på aktien dagen före offentliggörandet av förändringen av aktiekapitalet, och

T = teckningskurs/minskning i förhållande till förändringen i aktiekapitalet

Om det justerade antalet aktier inte uppgår till ett heltal ska antalet aktier avrundas ner till närmaste heltal.

3.6 Förändringar i kvotvärde för varje enskild aktie

Om det beslutas att förändra aktiernas kvotvärde ska teckningsoptionerna justeras enligt följande:

Nyttjandepriiset för varje utövd teckningsoption multipliceras med faktorn:

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

och antalet icke nyttjade teckningsoptioner multipliceras med faktorn:

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

Där:

A = nominellt värde för varje aktie efter förändringen, och

B = nominellt värde för varje aktie före förändringen

Om det justerade antalet aktier inte uppgår till ett heltal ska antalet aktier avrundas ner till närmaste heltal.

3.7 Utbetalning av utdelning

Om det beslutas om utdelning ska den del av utdelningen som överstiger 10 procent av kapitalet leda till justering av lösenpriset enligt följande formel:

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

Där:

E2 = det justerade nyttjandepriiset

E1 = det ursprungliga nyttjandepriiset

U = utdelad utdelning

U_{max} = 10 procent av eget kapital, och

A = Totalt antal aktier i Initiator Pharma

Eget kapital som ska ligga till grund för justeringen ovan är det kapital som fastställs i årsredovisningen som ska antas på bolagsstämman, där utdelningen ska godkännas innan fördelning av detta har gjorts i årsredovisningen.

3.8 Övriga förändringar i Bolagets kapitalförhållande

I händelse av andra förändringar i Bolagets kapitalförhållande som orsakar förändringar i teckningsoptionernas finansiella värde ska teckningsoptionerna (om inte annat anges ovan) justeras för att säkerställa att förändringarna inte påverkar teckningsoptionernas finansiella värde.

Den beräkningsmetod som ska tillämpas på justeringen ska beslutas av en extern rådgivare utsedd av styrelsen.

Det erinras om att ökning eller minskning av Bolagets aktiekapital till marknadspris inte leder till en justering av teckningskursen eller antalet aktier som får tecknas.

4. Justering av teckningskursen eller antalet aktier på grund av förändringar i Bolagets aktiekapital etc.

4.1 Likvidation: Om det beslutas att likvidera Bolaget ska innehavaren av teckningsoptioner få skriftligt meddelande härom. Innehavaren av teckningsoptioner ska senast fyra veckor därefter med skriftlig underrättelse ange huruvida innehavaren vill nyttja sina teckningsoptioner helt eller delvis. I den utsträckning som teckningsoptioner inte har nyttjats före utgången av tidsfristen ska innehavarens teckningsoptioner upphöra att gälla utan ersättning.

4.2 Fusion. Om det beslutas att fusionera Bolaget med Bolaget som överlåtande bolag ska optionsinnehavare få skriftligt meddelande härom. Optionsinnehavare ska senast 20 dagar efter mottagandet av meddelandet genom skriftligt meddelande till Bolaget uppge om optionsinnehavaren önskar utöva sina teckningsoptioner helt eller delvis. Optionsinnehavarens eventuella nyttjandemeddelande ska vara villkorat av att fusionen genomförs. I den utsträckning teckningsoptionerna inte nyttjas inom tidsfristerna upphör alla ej nyttjade teckningsoptioner att gälla

utan ersättning.

4.3 Styrelsen kan alternativt besluta att teckningsoptionerna ska ge innehavaren rätt att teckna aktier i det övertagande bolaget på villkor som innebär att villkoren för innehavaren av teckningsoptioner i största möjliga utsträckning är detsamma efter fusionen. Antalet aktier ska justeras om de handelsvillkor som anges i fusionsplanen för det överlåtande företaget (jämfört med värdet av aktierna i det övertagande bolaget) utgör en grund för detta.

4.4 Delning. Om det beslutas att dela Bolaget, så att aktieägarna i Bolaget erhåller aktier i det övertagande bolaget (eller bolagen) ska optionsinnehavaren få ett skriftligt meddelande härom. Optionsinnehavaren ska senast 20 dagar efter mottagandet av meddelandet genom skriftligt meddelande till Bolaget uppge om optionsinnehavaren önskar utöva sina teckningsoptioner helt eller delvis. Optionsinnehavarens eventuella nyttjandemeddelande ska vara villkorat av att delningen genomförs. I den utsträckning teckningsoptionerna inte nyttjas inom tidsfristerna upphör alla ej nyttjade teckningsoptioner att gälla utan ersättning.

4.5 Styrelsen kan alternativt besluta att innehavaren av teckningsoptioner ska få teckningsoptioner i det övertagande bolaget (eller bolagen) i en omfattning och på villkor som innebär att villkoren för innehavaren av teckningsoptioner i största möjliga utsträckning är desamma efter delningen.

5. Övriga villkor

5.1. Med hänvisning till den danska aktiebolagslagen §§ 154, 158 och 167 har bolagsstämman beslutat att följande villkor ska gälla i samband med emission av teckningsoptioner och efterföljande teckning av aktier genom nyttjande av teckningsoptioner:

För nyttjande av teckningsoptioner ska följande gälla

De nuvarande aktieägarna har företrädesrätt för teckningsoptioner, jfr. bolagsstämmans beslut från den 1 mars 2018, teckningsoptioner ska nyttjas i enlighet med artikel 2 ovan, och inga begränsningar ska gälla för överlåtelse av teckningsoptionerna.

De underliggande aktierna kommer att handlas på en handelsplattform (MTF). För de tecknade aktierna baserat på nyttjandet av teckningsoptioner gäller följande ytterligare villkor:

Minimal ökning av aktiekapitalet baserad på nyttjande av teckningsoptioner ska vara nominellt 0,105 DKK och maximal ökning ska nominellt uppgå till 607 875,87 DKK.

De nya aktierna ska tillhöra den befintliga aktieklassen och betalas i sin helhet kontant efter innehavarens skriftliga anmälan om nyttjande av teckningsoptioner,

De nya aktierna ska vara överlåtbara instrument och utfärdas i innehavarens namn,
Inga restriktioner gäller för överlåtbarheten av de nya aktierna,

Inga allmänna begränsningar ska gälla i förhållande till den företrädesrätt som följer med de nya aktierna i relation till framtida aktiekapitalökningar,

De nya aktierna är berättigade till eventuella utdelningar och övriga rättigheter avseende Bolaget från och med dagen för teckning av aktier

Bolaget ska bära samtliga kostnader i samband med emissionen, vilket uppskattas till 40 000 DKK exklusive moms per aktiekapitalökning.

5.2 Skatteeffekterna för teckningsoptionsinnehavaren, ändring av dessa teckningsoptioner, teckning, övertagande eller överlåtelse av teckningsoptioner eller överlåtelse av tecknade aktier samt eventuella följder av ändringar av nuvarande skattelagstiftning och nyttjande ska inte påverka Bolaget.

Bolagsordning för Initiator Pharma A/S

Notera att bolagsordningen är en svensk översättning från ett danskt original. I händelse av tolkningssvårigheter eller eventuella skillnader mellan de olika versionerna skall det danska originalet gälla. Den danska bolagsordningen finns att tillgå hos Bolaget.

Företagets namn, säte och verksamhet

§ 1

Företagets namn är Initiator Pharma A/S.

§ 2

Företaget har sitt säte i Århus kommun.

§ 3

Föremålet för företagets verksamhet är att forska, utveckla, producera och sälja läkemedel och läkemedelskandidater, tillhörande teknik och tjänster samt annan därmed förenlig verksamhet enligt styrelsens beslut.

Aktiekapital

§ 4

Företagets aktiekapital är 521 036,67 DKK fördelat på aktier à 0,105 DKK. Följaktligen har det utgivits totalt 4 962 254 aktier till det ovannämnda nominella beloppet per aktie.

Aktiekapitalet är till fullo inbetalt.

Aktierna är utställda av företaget eller enligt styrelsens beslut genom en värdepapperscentral.

Aktierna är omsättningsbara värdepapper.

Ingen av aktieägarna är skyldig att låta sina aktier inlösas helt eller delvis av företaget eller av andra.

Inga aktier medför särskilda rättigheter.

Aktierna ska vara utställda på namn och noterade i företagets aktiebok.

Företagets aktiebok sköts av VP Securities A/S och till viss del även av Euroclear Sweden AB, org.nr. 556112-8074, Box 191, 101 23 Stockholm, Sverige, eller enligt beslut av företagets styrelse.

§ 4a

Styrelsen är bemyndigad att öka företagets kapital genom tillskott av kontanta medel, genom tillskott av andra värden än kontanta medel, genom utfärdande av teckningsoptioner (warrants) eller konvertibla skuldebrev.

För bemyndigandet gäller:

att styrelsen maximalt kan öka aktiekapitalet med nominellt 477 272,67 DKK,

att teckningen av aktierna ska ske till marknadskurs (dock med marknadsmässig emissionsrabatt vid varje enskilt tillfälle),

att bemyndigandet ges från den 19 september 2016 till nästa ordinarie årsstämma, som är planerad att hållas i maj 2017,

att bemyndigandet i övrigt förväntas upprätthållas genom att det varje år på årsstämman ges ett förnyat bemyndigande för ett år åt gången,

att styrelsen är bemyndigad att eventuellt låta de nuvarande aktieägarna avsäga sig sin företrädesrätt i samband med de kapitalökningar styrelsen beslutar om,

att ingen aktieägare är skyldig att låta sina aktier inlösas helt eller delvis av företaget eller av andra,

att aktierna är fritt omsättningsbara,

att aktierna ska vara omsättningsbara värdepapper,

att aktierna ska registreras i aktieägarens namn, och

att styrelsen, eller den som styrelsen bemyndigar därtill, har rätt att göra de ändringar och korrigeringar som kan komma att krävas av Erhvervsstyrelsen, VP Securities eller Euroclear Sweden AB som ett led i utnyttjandet av bemyndigandet.

§ 4b

Styrelsen är bemyndigad att besluta om börsnotering av företaget på bästa sätt, och är även bemyndigad att vidta erforderliga och/eller ändamålsenliga ändringar i bolagsordningen till följd av detta.

Utdelning

§ 5

Utdelning utbetalas genom en värdepapperscentral enligt fastställda regler.

Årsstämmor

§ 6

Årsstämman har inom de i lagstiftning och bolagsordning givna ramarna den högsta befogenheten i företags alla angelägenheter.

§ 7

Företags årsstämmor hålls i Århus kommun eller Stockholm.

Styrelsen kallar till årsstämmor tidigast fem veckor och senast tre veckor före stämman på företags webbplats och i en annons i svenska *Post och Inrikes Tidningar*. Kallelsen ska publiceras i Svenska Dagbladet. Om utgivningen av Svenska Dagbladet skulle upphöra ska annonseringen i stället ske genom Dagens Industri.

Under en sammanhängande period om minst tre veckor före årsstämman ska följande uppgifter göras tillgängliga för aktieägarna på företags webbplats och på företags kontor:

- kallelsen,
- det totala antalet röster och rösträtter för varje aktieslag på datumet för kallelsen,
- de dokument som ska presenteras på årsstämman
- dagordningen och de fullständiga förslagen, samt
- fullmaktsblankett, såvida inte blanketterna skickas direkt till aktieägarna.

Samtidigt ska ovannämnda material tillställas samtliga registrerade aktieägare som begärt detta och lämnat en e-postadress dit materialet kan skickas.

Den ordinarie årsstämman ska hållas varje år i så god tid att den undertecknade årsrapporten kan inlämnas till Erhvervsstyrelsen inom den fastställda tidsfristen, dvs. senast fyra månader efter räkenskapsårets utgång.

Extra ordinarie årsstämma hålls när styrelsen eller den av årsstämman valda revisorn har begärt det, eller när aktieägare som äger minst 10 procent av aktiekapitalet skriftligen begärt det.

Kallelse till extra ordinarie årsstämma ska utgå senast 14 dagar efter begäran.

Kallelse ska innehålla en dagordning samt, när det föreligger förslag till beslut för vilka det krävs kvalificerad majoritet, bland annat förslag om ändringar av bolagsordningen, en beskrivning av dessa förslag och deras huvudsakliga innehåll.

§ 8

Aktieägarna har rätt att ta upp ett eller flera angivna ärenden på dagordningen på den ordinarie årsstämman förutsatt att styrelsen har mottagit en begäran om detta senast sex veckor före årsstämman.

Varje ändringsförslag ska vara skriftligt och inlämnat till företaget senast fyra dagar före årsstämman. Ändringsförslag, som i enlighet med denna paragraf inlämnas till företaget, ska framläggas för aktieägarnas granskning på företagets kontor senast dagen efter att företaget mottagit dem.

§ 9

På den ordinarie årsstämman presenteras årsrapporten med revisionsberättelse och förvaltningsberättelse.

Dagordningen för den ordinarie årsstämman ska innehålla:

1. Förvaltningsberättelsen
2. Fastställande av årsrapporten.
3. Disposition av företagets vinst eller förlust enligt den fastställda årsrapporten.
4. Val av styrelsemedlemmar.
5. Val av revisor.
6. Eventuella inkomna förslag.

Årsstämman utser en stämμοordförande som leder stämman och avgör alla frågor avseende ärendenas behandling och röstavlämningen.

Utöver det som avhandlas på årsstämman, däribland de av stämman fattade besluten, ska det i direkt anslutning till årsstämman upprättas ett kort protokoll som undertecknas av stämμοordföranden och närvarande styrelsemedlemmar.

Aktieägarnas rösträtt

§ 10

På årsstämman ger varje aktie à 0,105 DKK en röst.

Alla beslut på årsstämman antas med enkel majoritet, såvitt inte aktiebolagslagen föreskriver specialregler om representation och majoritet.

En aktieägars rätt att delta i och rösta på årsstämman fastställs i förhållande till dennes aktieinnehav på registreringsdatumet och förutsätter att aktieägaren har skaffat ett tillträdeskort, se nedan.

Registreringsdatumet är en vecka före årsstämman.

Deltagande i årsstämman förutsätter att aktieägaren har begärt tillträdeskort till den aktuella årsstämman senast tre dagar innan årsstämman ska hållas. Tillträdeskort utfärdas till person som enligt aktieboken är registrerad som aktieägare på registreringsdatumet eller som företaget på registreringsdatumet erhållit ett giltigt meddelande från avseende införande i aktieboken.

Företagets ledning

§ 11

Företagets styrelse består av 3–5 medlemmar som väljs på årsstämman. Styrelsen utses för ett år i taget. Omval kan förekomma.

Årsstämman beslutar om styrelsearvodet.

§ 12

Styrelsen anställer en eller flera chefer att leda den dagliga verksamheten i företaget.

Kommunikation

§ 13

Företaget kan enligt aktiebolagslagen eller denna bolagsordning lämna all information till företagets aktieägare via e-post, och dokument kan presenteras eller sändas elektroniskt.

Företagets ledning kan anmoda företagets namnregistrerade aktieägare att uppge en e-postadress dit information kan sändas. Alla aktieägare ska förvissa sig om att företaget har den korrekta e-postadressen och löpande ombesörja uppdatering av denna adress.

Firmatecknare

§ 14

Företaget tecknas av en chef i förening med en styrelsemedlem eller av två styrelsemedlemmar i förening eller av den samlade styrelsen.

Räkenskaper och revision

§ 15

Företagets räkenskapsår börjar den 1 januari och slutar den 31 december. Företagets första räkenskapsår löper från grundandet till och med den 31 december 2016.

§ 16

Årsstämman utser en auktoriserad revisor att granska företagets årsrapport.

Revisor utses för ett år i taget. Omval kan förekomma.

Initiator Pharma

Initiator Pharma A/S
C/o Claus Olesen Holding ApS
Lyngsievej 18, 8230 Åbyhøj

www.initiatorpharma.dk

