

Referat af ekstraordinær generalforsamling i:

SCANDION ONCOLOGY A/S

(CVR-nr. 38 61 33 91)

("Selskabet")

der blev afholdt:

Tirsdag, den 11. juni 2019, kl. 11.00

på Selskabets kontor, Fruebjergvej 3, 2100 København.

Dagsorden

1. Valg af dirigent.
2. Forslag om kapitalforhøjelse med samtidig udstedelse af tegningsoptioner (warrants).

Ad 1 Valg af dirigent

Advokat Anders Rubinstein blev med samtlige af de repræsenterede stemmer valgt til dirigent.

Ad 2 Forslag om kapitalforhøjelse med samtidig udstedelse af tegningsoptioner (warrants)

På bestyrelsens vegne fremlagde dirigenten følgende forslag:

Bestyrelsen foreslår en nyemission af op til 2.381.530 enheder ("units").

Én (1) eksisterende aktie i Selskabet giver ret til én (1) unit-rettighed. Fem (5) unit-rettigheder giver ret at tegne én (1) ny unit. Én (1) unit giver ret til at tegne tre (3) akti-

Minutes of extraordinary general meeting in:

SCANDION ONCOLOGY A/S

(CVR no. 38 61 33 91)

(the "Company")

which was held on:

Tuesday, 11 June 2019, at 11.00 AM

at the offices of the Company, Fruebjergvej 3, 2100 Copenhagen, Denmark.

Agenda

1. Election of chairman.
2. Proposal to increase the share capital with simultaneous issue of warrants.

Re 1 Election of chairman

Anders Rubinstein, Lawyer, was elected as chairman by all represented votes.

Re 2 Proposal to increase the share capital with simultaneous issue of warrants

On behalf of the board of directors the chairman of the meeting presented the following proposal:

The board of directors proposes a new issue consisting of up to 2,381,530 units ("units").

One (1) share in the Company entitles to one (1) unit right. Five (5) unit rights entitle to subscription of one (1) new unit. One (1) unit consists of three (3) shares and one (1)

er og én (1) warrant.

Nyemissionen foretages med fortegningsret for Selskabets aktionærer.

Tegningsbeløbet pr. aktie er fastsat til SEK 4,10 pr. aktie, hvilket betyder, at prisen pr. unit er fastsat til SEK 12,30 (SEK 4,10 x 3 aktier). Tegningsoptionen (warrant) følger med hver unit uden særskilt betaling.

Der vil blive udstedt op til 7.144.590 nye aktier i den planlagte emission. Som nævnt ovenfor betyder det, at der maksimalt vil være 2.381.530 units. Da hver unit også har én tegningsoption (warrant) tilknyttet, betyder det, at der højst vil blive udstedt 2.381.530 tegningsoptioner (warrants) (2.381.530 units x 1). Tegning af units skal ske i perioden fra og med den 20. juni 2019 til og med den 9. juli 2019.

Praktisk eksempel: Person X har i øjeblikket 5 aktier i Selskabet. Det betyder, at Person X vil modtage 5 unit-rettigheder på registreringsdatoen for tegning af unit-rettigheder (14. juni 2019). Person X vil derefter have ret til at tegne 1 unit ved at udnytte sine unit-rettigheder. Hver af disse units består af 3 aktier og 1 tegningsoption (warrant). Det betyder, at hvis Person X beslutter at udnytte alle vedkommendes unit-rettigheder, vil vedkommende erhverve 3 nye aktier og 1 tegningsoption (warrant).

Tegningsoptionerne (warrants) kan udnyttes i perioden fra og med den 10. september 2020 til og med den 1. oktober 2020 og i øvrigt i henhold til bestyrelsens forslag, således at hver tegningsoption (warrant) giver ret til at tegne én ny aktie for SEK 5,20 svarende til et tillæg på 26,83% af tegningsbeløbet for de aktier, der tegnes ved udnyttelsen af units.

warrant.

The issue shall take place with pre-emption rights for the shareholders of the Company.

The subscription price per share is set at SEK 4.10 per share, which means that the price per unit is fixed at SEK 12.30 (SEK 4.10 x 3 shares). The warrant is included with each unit without a separate payment.

Up to 7,144,590 new shares will be issued in the contemplated issue. As mentioned above, this means that there will be a maximum of 2,381,530 units. Since each unit also has one warrant attached, it means that a maximum of 2,381,530 warrants (2,381,530 units x 1) will be issued. The subscription of units shall be made in the period from 20 June 2019 through 9 July 2019 (both days including).

Practical example: Person X has currently 5 shares in the Company. This means that Person X will receive 5 unit rights on the registration date for the subscription of units (14 June 2019). Person X will then have the right to subscribe 1 unit by exercising its unit rights. Each of these units consists of 3 shares and 1 warrant. This means that if Person X decides to use all of its unit rights, it will acquire 3 new shares and 1 warrant.

The warrants may be exercised in the period 10 September 2020 – 1 October 2020 (both days including) and, in addition, according to the board's proposal, so that each warrant gives the right to subscribe one new share at a price of SEK 5.20 corresponding to a premium (up) of 26.83 percent of the subscription price of the shares subscribed by exercising the units.

Tegningsoptionerne (warrants) vil blive handlet på Spotlight Stock Market på samme måde som Selskabets aktier.

Tegning i henhold til fortegningsretten skal ske ved samtidig kontant betaling. Tegning uden unit-rettigheder skal ske på en særskilt tegningsliste, og betalingen skal ske senest den fjerde bankdag efter, at meddelelsen om tildeling er blevet sendt til tegneren. Bestyrelsen er berettiget til at forlænge tegnings- og betalingsperioden.

I tilfælde af at ikke alle units tegnes i henhold til fortegningsretten, beslutter bestyrelsen inden for rammerne af det maksimale emissionsbeløb, om der skal ske tildeling af units til andre, der har tegnet units uden fortegningsret, samt hvordan fordelingen mellem tegnere derved skal ske.

I første række skal units, der tegnes uden unit-rettigheder, tildeles tegnere, der også har tegnet units på baggrund af unit-rettigheder, uanset om tegneren var aktionær på registreringsdatoen. I tilfælde af, at tildeling til sådanne tegnere ikke kan ske fuldt ud, skal tildelingen ske i forhold til antallet af unit-rettigheder til tegning af units, og i det omfang dette ikke er muligt, ved lodtrækning.

I anden række skal units, der tegnes uden unit-rettigheder, tildeles andre, der har tegnet uden brug af unit-rettigheder, og i tilfælde af at tildeling til sådanne ikke kan ske fuldt ud, skal tildelingen ske i forhold til antallet af units, som hver har tegnet, og i det omfang dette ikke er muligt, ved lodtrækning.

The warrants will be listed and traded on Spotlight Stock Market similar to the Company's shares.

Subscription according to the pre-emption right must be made by simultaneous cash payment. Subscription without unit rights must be made on a separate subscription list, and payment must be made no later than the fourth banking day after the notification of award has been sent to the subscriber. The Board of Directors is entitled to extend the subscription and payment period

In the event that not all units are subscribed according to the pre-emption right, the Board of Directors shall decide on allocation of units within the limits of the maximum amount of the rights issue to shareholders or other investors that have subscribed for units without preferential right.

Primarily; allocation of units which are subscribed for without unit rights shall be done to subscribers who have also subscribed for new units by exercising unit rights, regardless if the subscriber was a registered shareholder on the record date or not. In case that allocation of units cannot fully be provided in accordance to subscriptions without unit rights, allocation shall be made in relation (pro rata) to the quantity of unit rights exercised for subscription of new units in the rights issue, and to the extent this is not possible, by drawing of lots.

Subsequently; allocation of units which are subscribed for without unit-rights shall be done to other investors than the above mentioned, who have subscribed for units without unit rights. In case that allocation of units cannot fully be provided in accordance to subscriptions without unit rights, allocation shall be made in relation (pro rata) to the amount of subscribed for units without unit rights in the rights issue, and to the extent

For det tredje skal tildelingen af units, der tegnes uden unit-rettigheder, udstedes til emissionsgaranterne i forhold til størrelsen af de garanterede forpligtelser og for så vidt dette ikke kan lade sig gøre, da ved lodtrækning.

De nye aktier:

- (1) Skal tilhøre den eksisterende aktieklasser og indbetales fuldt ud i kontanter.
- (2) Giver ret til udbytte og andre rettigheder i Selskabet fra registrering af kapitalforhøjelsen i Erhvervsstyrelsen.
- (3) Har en nominel størrelse er DKK 0,0735.
- (4) Har ingen særlige rettigheder.
- (5) Skal være omsætningspapirer.
- (6) Der skal ikke gælde indskrænkninger i de nye aktiers omsættelighed.
- (7) der ikke skal gælde generelle indskrænkninger i fortegningsretten, der tilkommer de nye aktier ved senere kapitalforhøjelser.
- (8) Er frit omsættelige.
- (9) Skal lyde på navn og noteres i Selskabets ejerbog.

De anslåede omkostninger ved kapitalforhøjelsen, der skal betales af Selskabet, udgør

this is not possible, by drawing of lots.

Third; the allocation of new units that are subscribed for without preferential right shall be made to the guarantors in proportion to the amount of the guarantee commitment obligations, and, as far as this cannot be done, by drawing of lots.

The new shares:

- (1) Shall belong to the existing share class and shall be paid in full in cash.
- (2) Entitle the holders to dividends and other rights in the Company from the time of registration of the capital increase with the Danish Business Authority.
- (3) Has a denomination of DKK 0.0735.
- (4) Carry no special rights.
- (5) Shall be negotiable instruments.
- (6) No restrictions shall apply to the transferability of the new shares.
- (7) No general restrictions shall apply in relation to the preferential subscription rights attached to the new shares in relation to future capital increases.
- (8) Are freely transferable.
- (9) Shall be registered in the name of the holder and in the Company's register of shareholders.

The Company's estimated costs of the capital increase amounts to DKK 50,000 (excl. VAT).

DKK 50.000 (ekskl. moms).

De nærmere vilkår for tegning og udnyttelse af de foreslåede warrants, samt den tilhørende kapitalforhøjelse, fremgår af Vilkår for warrants, der er en integreret del af Selskabets vedtægter (**bilag 1**). Bemyndigelsen bemyndiges til at indsætte bestemmelse i punkt 4 i Selskabets vedtægter om udstedelse af warrants.

I henhold til vedtægternes § 7 blev det oplyst, at det samlede antal stemmer/stemmerettigheder pr. indkaldelsesdagen udgør 11.907.651.

I henhold til selskabslovens § 156, stk. 2, er følgende dokumenter tilgængelige på Selskabets hjemmeside:

- Årsrapport for 2018
- Beretning fra bestyrelsen med oplysninger af væsentlig betydning for Selskabets stilling, som er indtrådt efter aflæggelse af sidste årsrapport
- Erklæring fra Selskabets revisor om bestyrelsens beretning
- Gældende vedtægter for Selskabet

Forslaget blev vedtaget med samtlige af de repræsenterede stemmer.

Generalforsamlingen blev hævet.

Uformel oversættelse – i tilfælde af uoverensstemmelse, er den danske tekst gældende.

Anders Rubinstein

Anders Rubinstein
Dirigent/chairman of the meeting

The specific terms governing the subscription and exercise of warrants, and the related increase of the share capital, are set out in Terms for warrants, which is an integral part of the Company's Articles of Association (**schedule 1**). The Board of Directors is authorized to insert provision in clause 4 in the Articles of Association of the Company regarding issuance of warrants.

According to article 7 of the articles of association, it was informed that the total number of votes/voting rights as per the day of the notice was 11,907,651.

Under section 156 (2) of the Danish Companies Act, the following documents are available on the Company's website:

- Annual report for 2018
- Report of the Board of Directors containing information of major importance for the Company's position which occurred after the last annual report
- Statement by the Company's auditor on the board's report
- Applicable articles of association of the Company

The proposal was adopted by all shareholders represented.

The general meeting was adjourned.

Informal translation – in case of discrepancies, the Danish version shall prevail.

Bilag 1 til vedtægter – Vilkår for warrants

Schedule 1 to articles of association – Terms of warrants

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

The warrants issued by Scandion Oncology A/S ("Scandion Oncology" or "Company") pursuant to article 4 of the articles of association shall be subject to the following terms and conditions:

1 Tegningsbeløb mv. / *Subscription amounts etc.*

- 1.1. Warrants er udstedt og tildelt modtagerne som en del af aktietegningen gennemført ved den ekstraordinære generalforsamling af 11. juni 2019.

The warrants have been issued and allotted to the holders as a part of the subscription of shares consummated in connection with the extraordinary general meeting of the Company held on 11 June 2019.

- 1.2. Hver warrant giver indehaveren ret til at tegne en aktie til SEK 5,20 ("Tegningsprisen"). En aktie har en nominel værdi á DKK 0,0735.

Each warrant ("Share") entitles the holder to subscribe for one share at a price of SEK 5.20 ("Subscription Price"). One share will have a nominal value of DKK 0.0735.

- 1.3. Den maksimale kapitalforhøjelse, som kan tegnes på grundlag af warrants, skal være nominelt DKK 175.042,4553 og den mindste forhøjelse skal være nominelt DKK 0,0735.

The maximum capital increase based on exercise of warrants shall be nomi-

nally DKK 175,042.4553 and the minimum increase shall be nominally DKK 0.0735.

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

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

- 2. Udnyttelse/Exercise of Warrants** Warrants kan udnyttes ved skriftlig meddelelse til Selskabet, som nærmere bestemt af bestyrelsen, i perioden fra og med den 10. september 2020 til og med den 1. oktober 2020. For så vidt angår den praktiske fremgangsmåde og øvrige vilkår henvises der til tegningsdokumentationen og prospektet udarbejdet i forbindelse med udstedelsen af warrants.

The exercise of warrants may take place by written notification to the Company from 10 September 2020 – 1 October 2020 (both days including). The board of directors may lay down detailed guidelines for exercise of warrants. As for the practical procedures and other terms and conditions, reference is made to the subscription documentation and the prospectus provided in connection with the issue of warrants.

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

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

- 2.3. Salg. Hvis (i) majoriteten af stemmerettighederne eller kapitalen i Selskabet overdrages til en uafhængig tredjemand, eller (ii) Selskabet sælger sine akti-

viteter (herunder et salg af alle eller en væsentlig del af Selskabets aktiver eller immaterielle rettigheder) til en uafhængig tredjemand ("Ejerskiftet"), er Selskabets bestyrelse berettiget til at bestemme, at warrants, som ikke er udnyttet forud for gennemførelse af overdragelsen (Closing), skal bortfalde uden kompensation. Hvis bestyrelsen ønsker at benytte denne bemyndigelse, skal der gives meddelelse til indehaverne af warrants. Meddelelsen skal indeholde oplysning om,

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

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

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

*Sale. If (i) the majority of the voting rights or share capital of the Company is transferred to an independent third party, or (ii) the Company sells its activities (including a sale of all or a material part of the Company's assets or intellectual property rights) to an independent third party (the "**Change of Control**"), the Company's board of directors shall be entitled to decide that warrants which have not been exercised prior to closing of such transaction shall lapse without compensation. If the board of directors wishes to use this authorisation, the holders of warrants shall be notified. The notice shall contain information to the effect;*

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

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

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

4. Justering af warrants/Adjustment of warrants

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

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

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

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

- 43** *Selskabets udstedelse af medarbejderaktier, aktieoptioner og/eller warrants som led i medarbejderaktieordninger (herunder til bestyrelsesmedlemmer, direktionen, rådgivere og konsulenter) såvel som senere udnyttelse af sådanne optioner og/eller warrants, medfører ikke krav på justering af warrants. Den kapitalforhøjelse, der finder sted som følge af warrantindehavernes udnyttelse af warrants i Initiator Pharma, medfører heller ikke justering af warrants.*

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

44 Fondsaktier:

Bonus shares

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

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

Udnyttelsesprisen på enhver endnu ikke udnyttet warrant ganges med faktoren:

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

$$\square = \frac{A}{A+B}$$

og antallet af endnu ikke udnyttede warrants ganges med faktoren:

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

$$\underline{1}$$

□

hvor:

A = den nominelle aktiekapital før udstedelsen af
fondsaktier, og B = den samlede nominelle værdi på
fondsaktierne.

where:

A = the nominal share capital before issue of bonus shares, and B = the total nominal value of bonus shares.

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

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

45 Kapitalændringer til en anden kurs end markedskursen:

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

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

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

Udnyttelsesprisen på enhver endnu ikke udnyttet warrant ganges med faktoren:

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

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

og antallet af endnu ikke udnyttede warrants ganges med faktoren:

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

1

□

hvor:

where:

A = den nominelle aktiekapital før ændringen i kapitalen

B = den nominelle ændring i aktiekapitalen

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

T = tegningskurs/nedsættelseskurs ved ændringen i aktiekapitalen

A = nominal share capital before the change in capital
B = nominal change in the share capital

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

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

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

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

46 Ændringer i den enkelte akties pålydende værdi:

Changes in the nominal value of each individual share:

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

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

Udnyttelsesprisen på enhver endnu ikke udnyttet warrant ganges med faktoren:

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

$$\square \frac{\quad}{\quad} =$$

A

B

og antallet af endnu ikke udnyttede warrants ganges med faktoren:

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

1

□

hvor:

where:

A = den enkelte akties nominelle værdi efter ændringen, og

B = den enkelte akties nominelle værdi før ændringen

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

B = nominal value of each share before the change

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

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

47 Udbetaling af udbytte:

Payment of dividend:

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

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

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

hvor:

where:

E2 = den justerede udnyttelsespris

E1 = den oprindelige udnyttelsespris

U = det udbetalte udbytte

Umax = 10% af egenkapitalen, og

A = det samlede antal aktier i Initiator Pharma

E2 = the adjusted exercise price

E1 = the original exercise price

U = dividends paid out

Umax = 10 per cent of the equity capital, and

A = total number of shares in Initiator Pharma

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

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

48 Andre ændringer i Selskabets kapitalforhold:

Other changes in Company's capital position:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Merger. *If it is decided to merge the Company with the Company as the ceasing company the warrant holder shall receive a written notice hereof. The warrant holder shall at the latest 20 days upon the receipt of the notice by written notice to the Company state whether the warrant holder wishes to exercise his warrants in full or partly. The warrant holders' exercise notice, if any, shall be conditional upon the merger being carried through.*

To the extent the warrants are not exercised within the time limits all non-exercised warrants shall lapse without compensation.

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

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

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

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

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

The board of directors may alternatively decide that the holder of warrants shall receive

warrants in the receiving company (or companies) to an extent and on terms that entail that the terms for the holder of warrants to the widest possible extent are the same after the de-merger.

6. Øvrige vilkår/Other terms and conditions

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

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

For tegning af warrants skal gælde:

- at nuværende aktionærer har fortegningsret til tegning af warrants, jf. generalforsamlingsbeslutningen af 11. juni 2019,
- at warrants skal udnyttes som angivet i pkt. 2 ovenfor, og
- at der ikke skal gælde indskrænkninger i omsætteligheden af warrants.

For subscription of warrants the following shall apply:

The current shareholders have preferential subscription rights for the subscription of warrants, cf. general meeting decision of the Company dated 11 June 2019, warrants shall be exercised in accordance with article 2 above, and no restrictions shall apply to the transferability of the warrants.

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

- at beløbet, hvormed aktiekapitalen forhøjes, udgør minimum nominelt DKK 0,0735 og maksimum nominelt DKK 175.042,4553,
- at de nye aktier skal tilhøre den eksisterende aktieklasse og indbetales fuldt ud i konanter ved indehaverens skriftlige meddelelse om udnyttelse af warrants,
- at de nye aktier skal være omsætningspapirer og lyde på navn,

- at der ikke skal gælde indskrænkninger i de nye aktiers omsættelighed,
- at der ikke skal gælde generelle indskrænkninger i fortegningsretten, der tilkommer de nye aktier ved senere kapitalforhøjelser,
- at de nye aktier giver ret til udbytte og andre rettigheder i Selskabet fra registrering af kapitalforhøjelsen i Erhvervsstyrelsen, og
- at Selskabets skal bære alle omkostninger i forbindelse med udstedelse af aktier, hvilke omkostninger skønnes at udgøre DKK 50.000 (eksklusive moms) pr. kapitalforhøjelse.

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

The minimum capital increase based on exercise of warrants shall be nominally DKK 0,0735 and the maximum increase shall be nominally DKK 175.042,4553,

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

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

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

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

the new shares shall be eligible for any dividends payable and other rights relating to the Company as from the date of registration of the capital increase with the Danish Business Authority, and

the Company shall bear all costs associated with the share issue, which is estimated to DKK 50,000 exclusive of VAT per capital increase.

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

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

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

- 7.1. Generalforsamlingen besluttede ved generalforsamlingsbeslutning af 11. juni 2019 den kapitalforhøjelse, der er tilknyttet udstedelsen af warrants. Selskabets bestyrelse skal effektuere kapitalforhøjelsen i relation til udnyttelse af warrants i overensstemmelse med § 173, stk. 1, i selskabsloven. I relation til de nye aktiers rettigheder henvises til pkt. 6 ovenfor.

On 11 June 2019, the general meeting approved the capital increase related to the warrant issue. The board of directors of the Company shall consummate the capital increase in accordance with Article 173, subsection 1, of the Danish Companies Act. As for the rights pertaining to the new shares, reference is made to article 6 above.

8. Fortrolighed/Confidentiality

- 8.1. Selskabet, et kontoførende institut eller Euroclear må ikke videregive informationer om rettighedshaverne af Warrants til tredjeparter. Selskabet har ret til, hvis passende og lovligt, at indhente følgende oplysninger fra Euroclear vedrørende indehaverkontoen i Selskabets registrerings register:
- i) indehaverens navn, socialsikringsnummer eller andet identifikationsnummer og postadresse
 - ii) Antal Warrants.

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

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

ii) Number of Warrants.

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