

Initiator Pharma

Nyemission inför planerad notering på AktieTorget
CVR: 37663808 | www.initiatorpharma.com

Initiator Pharma A/S är ett läkemedelsbolag baserat i Århus i Danmark, utspunnet från Saniona AB (listat på Nasdaq Stockholm First North Premier). Bolagets huvudfokus är läkemedelskandidaten IPED2015 som utgör en ny behandlingsmetod för indikationen erektil dysfunktion (ED), det vill säga oförmågan hos en man att uppnå och bibehålla en erektion och därmed kunna genomföra ett samlag. Indikationen behandlas i dagsläget med så kallade PDE5-hämmare där det mest kända läkemedlet är sildenafil (marknadsförs under namnet Viagra). Ett grundläggande problem med denna behandlingstyp är dock att mellan 30-40 % av patienterna, främst på grund av olika medicinska anledningar, inte svarar på behandling med läkemedelstypen. Initiator Pharmas nya behandlingsmetod med IPED2015 avser att behandla den stora grupp av patienter som lider av ED och som är resistenta mot dagens behandlingsmetoder.

I samband med att Initiator Pharma förvärvade rättigheterna till IPED2015 från Saniona A/S erhöles ett omfattande prekliniskt datapaket från tidigare studier på läkemedelskandidaten, som dels visar på en potentiellt god effekt men även gett Bolaget en god insikt i kandidatens verkningsmekanismer. Initiator Pharma kan med IPED2015 bemöta ett tydligt och stort medicinskt behov. Bolaget har ett starkt och internationellt erkänt team av ledande forskare inom ED-området och har dessutom, tack vare Saniona AB:s lex ASEA-utdelning, en bred ägarbild med cirka 4 000 aktieägare. Initiator Pharma avser nu att inleda omfattande studier och vidareutveckling av IPED2015. Bolaget genomför därför en nyemission om cirka 20,5 MSEK, inför planerad notering på AktieTorget, för att finansiera verksamheten vid genomförandet av de första delarna av dessa studier.



SEDERERA
FONDKOMMISSION

Om memorandumet

Definitioner

I detta memorandum gäller följande definitioner om inget annat anges: Med "Bolaget", "Initiator Pharma" avses Initiator Pharma A/S med CVR-nummer 37663808. Med "Saniona" avses Saniona AB med organisationsnummer 556962-5345.

Finansiell rådgivare

Sedermera Fondkommission är en bifirma till ATS Finans AB. I samband med nyemissionen som beskrivs i detta memorandum är Sedermera Fondkommission finansiell rådgivare till Initiator Pharma. Sedermera Fondkommission har biträtt Initiator Pharma vid upprättandet av detta memorandum. Styrelsen i Initiator Pharma är ansvarig för innehållet, 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 memorandumet.

Tel: 040-615 14 10
Hemsida: www.sedermera.se
E-post: info@sedermera.se

Emissionsinstitut

Aqurat Fondkommission AB (med postadress Box 7461, 103 92 Stockholm) agerar emissionsinstitut i samband med nyemissionen.

Tel: 08-684 05 800
Hemsida: www.aqurat.se
E-post: info@aqurat.se

Undantag från prospektskyldighet

Detta memorandum har inte granskats och godkänts av Finansinspektionen och är undantaget från prospektskyldighet enligt 2 kap. 4 § Lag (1991:980) om handel med finansiella instrument beaktat att det sammanlagda beloppet som erlaggs under en 12-månadersperiod motsvarar högst 2,5 miljoner euro. Memorandumet har granskats och godkänts av AktieTorget.

Memorandumets distributionsområde

Aktierna är inte föremål för handel eller ansökan därom i något annat land än Sverige. Inbjudan enligt detta memorandum vänder sig inte till personer vars deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registreringsåtgärder eller andra åtgärder än de som följer svensk rätt. Memorandumet 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 memorandumet gäller svensk rätt. Tvist med anledning av innehållet eller därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras av svensk domstol exklusivt.

Memorandumet tillgängligt

Memorandumet finns tillgängligt på Bolagets kontor samt på Bolagets hemsida (www.initiatorpharma.com) och kan även nås via 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 dokument återspeglar styrelsens nuvarande syn avseende framtida händelser och finansiell utveckling. Framåtriktade uttalanden uttrycker endast de bedömningar och antaganden som styrelsen gör vid tidpunkten för memorandumet. Dessa uttalanden är väl genomarbetade, men läsaren uppmärksammas på att dessa, såsom alla framtidsbedömningar, är förenade med osäkerhet.

Revisorns granskning

Utöver vad som anges i revisionsberättelse och rapporter införlivade genom hänvisning har ingen information i memorandumet 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.

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: <http://www.aktietorget.se/documents/AktieTorget/AktieTorgets%20noteringsavtal%2020160703.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, som är ett värdepappersbolag under Finansinspektionens tillsyn. AktieTorget driver en så kallad MTF-plattform. I lagar och författningar ställs lägre krav på bolag som är noterade på MTF-plattform än på bolag som är noterade på en så kallad reglerad marknad. En stor del av de regler som lagstiftaren ställer endast på reglerad marknad har AktieTorget dock infört genom sitt noteringsavtal. AktieTorget tillhandahåller ett effektivt aktiehandelssystem som är tillgängligt för de banker och fondkommissionärer som är anslutna till Nasdaq Stockholm. Det innebär att den som vill köpa eller sälja aktier som är noterade på AktieTorget kan använda sin vanliga bank eller fondkommissionär. Aktiekurser från bolag på AktieTorget går att följa på AktieTorgets hemsida (www.aktietorget.se), hos de flesta internetmäklare och på hemsidor med finansiell information. Aktiekurser finns även att följa i dagstidningar.

Ansvar

Styrelsen för Initiator Pharma A/S ansvarar för detta memorandum. Styrelsen försäkrar att de vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i memorandumet, såvitt de vet, överensstämmer med faktiska förhållanden och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd eller bedömningen av Bolaget.

Innehållsförteckning

Riskfaktorer.....	4
Initiator Pharma i korthet.....	8
VD Claus Olesen har ordet.....	9
Motiv för nyemission.....	12
Villkor och anvisningar.....	15
Teckningsförbindelser.....	19
Initiator Pharma.....	20
Styrelse och VD.....	24
Övriga ledande befattningshavare.....	28
Bolagets aktier.....	33
Ägarförhållanden.....	35
Finansiell översikt.....	36
Kommentarer till den finansiella utvecklingen.....	43
Särskilda legala bestämmelser.....	45
Bolagsordning för Initiator Pharma A/S.....	49

Tidpunkter för ekonomisk information

Innevarande räkenskapsperiod:	2016-05-02 – 2016-12-31
Bokslutskommuniké, 2016	2017-02-28
Kvartalsrapport 1, 2017	2017-05-26
Kvartalsrapport 2, 2017	2017-08-24
Kvartalsrapport 3, 2017	2017-11-24
Bokslutskommuniké, 2017	2018-02-23

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 tillväxtpotentialer. Andra risker är förenade med den aktie som genom detta memorandum 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 memorandumet 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 på nya marknader 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 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 ansvariga 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 Pharmas nyckelpersoner har stor kompetens och lång erfarenhet inom Bolagets verksamhetsområde. En förlust av en eller flera nyckelpersoner kan medföra negativa konsekvenser för Bolagets verksamhet och resultat. Det är inte möjligt att till fullo skydda sig mot obehörig spridning av information, vilket medför risk för att konkurrenter får del av och kan dra nytta av den know-how som utvecklats av Initiator Pharma 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 verksamt 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. Patent och immateriella rättigheter har en begränsad livslängd. Det föreligger risk att befintlig och/eller framtida patentportfölj och övriga immateriella rättigheter som innehas av Initiator Pharma inte kommer att utgöra ett fullgott kommersiellt skydd. Om Initiator Pharma tvingas försvara sina patenträttigheter mot en konkurrent kan detta medföra betydande kostnader, vilket medför risk att Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning påverkas negativt. Initiator Pharma 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 Initiator Pharmas framtida samarbetspartners att fritt

använda berörd produkt eller produktionsmetod. Den osäkerhet som är förenad med patentskydd medför att utfallet av sådana tvister är svåra att förutse. Negativa utfall av tvister om immateriella rättigheter kan leda till förlorat skydd, förbud att fortsätta nyttja aktuell rättighet eller skyldighet att utge skadestånd. Dessutom kan kostnaderna för en tvist, även vid ett för Initiator Pharma fördelaktigt utfall, bli betydande, vilket medför risk att Bolagets resultat och finansiella ställning påverkas negativt. Ovanstående skulle kunna innebära 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. Detta medför risk för försämrade 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 kan vara svåra att på förhand fastställa med exakthet. Detta medför risk att en planerad produktutveckling blir mer kostnadskrävande än planerat.

Aktien

Ingen tidigare offentlig handel med aktien

Bolagets aktie har inte varit föremål för officiell handel tidigare. Det är därför svårt att förutse vilken handel och vilket intresse som Initiator Pharmas aktie kommer att få. Om en aktiv och likvid handel inte utvecklas eller blir varaktig så finns risk att detsamma medför svårigheter för aktieägare att sälja sina aktier. Det finns också risk att marknadskursen avsevärt kan skilja sig från kursen i detta erbjudande.

Kursvariationer

Det finns risk att aktiekursen genomgår stora variationer i samband med en introduktion på AktieTorget. Kursvariationer kan uppkomma genom stora förändringar av köp- och säljvolymerna och det finns risk att detta i sin tur påverkar Bolagets aktiekurs negativt. Detta behöver inte nödvändigtvis ha ett samband med Bolagets underliggande värde.

Psykologiska faktorer

Värdepappersmarknaden kan komma att påverkas av psykologiska faktorer. Bolagets värdepapper kan komma att påverkas på samma sätt som alla andra värdepapper som löpande handlas på olika listor. Psykologiska faktorer och dess effekter på kursutveckling är i många fall svåra att förutse och kan komma att påverka Bolagets aktiekurs negativt.

Utdelning

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

Styrelseledamöters aktieinnehav i Initiator Pharma

Styrelseledamöter äger aktier i Initiator Pharma, vilket innebär potentiella intressekonflikter då styrelseledamöter tar beslut i en verksamhet vari de har aktieinnehav och således agerar med vinstintresse. Det finns risk att styrelseledamöter med innehav i Initiator Pharma tar beslut för att främja egna intressen och fattar beslut som inte skulle främja övriga aktieägares intressen.

Ej säkerställda teckningsförbindelser

Bolaget har skriftligen avtalat om teckningsförbindelser med ett antal olika parter i nu förestående nyemission. Teckningsförbindelser har dock inte säkerställts via förhandstransaktion, bankgaranti eller liknande. I det fall en eller flera av de som lämnat teckningsförbindelse inte skulle fullgöra skriftligen avtalade åtagande finns risk att emissionsutfallet påverkas negativt, vilket i sin tur kan påverka Bolagets verksamhet negativt genom minskade finansiella resurser för att driva verksamheten framåt.

Aktieförsäljning från större aktieägare, styrelse och ledande befattningshavare

Bolagets huvudägare Claus Elsborg Olesen, Dan Peters, Mikael Thomsen och Ulf Simonsen har inför den nyemission som beskrivs i detta dokument ingått avtal om lock-up, innebärande att parterna förbinder sig att behålla åtminstone 90 procent av sina respektive aktieinnehav i Bolaget under åtminstone 12 månader efter notering på AktieTorget. Dessutom har CFO Torgeir Vaage, styrelseledamot Henrik Moltke och styrelseordförande Magnus Persson tecknat avtal om lock-up avseende aktier i Bolaget de genom avtal om teckningåtagande kommer att teckna i nyemissionen. På längre sikt finns dock risk för att styrelsemedlemmar, ledande befattningshavare och/eller nuvarande aktieägare avyttrar delar eller hela sina innehav i Bolaget.

Marknadsplats

Bolagets aktie är planerad att tas upp till handel på AktieTorget, en bifirma till ATS Finans AB som är ett värdepappersbolag under Finansinspektionens tillsyn. AktieTorget driver en handelsplattform (MTF). Bolag vars aktier handlas på AktieTorget omfattas inte av alla lagregler som gäller för ett bolag noterat på en så kallad reglerad marknad. En investerare bör dock vara medveten om att handel med aktier noterade på MTF kan vara mer riskfylld än handel på reglerad marknad.

Initiator Pharma i korthet

- ✓ Nystartat läkemedelsbolag utspunnet från Saniona AB, baserat i Århus i Danmark.
- ✓ Äger och utvecklar huvudkandidaten IPED2015 som utgör en ny behandlingsmetod mot erektil dysfunktion.
- ✓ Bolaget har ett omfattande prekliniskt datapaket från tidigare studier på IPED2015 – som ger en god insikt i läkemedelskandidatens verkningsmekanismer och visar på en potentiellt god effekt.
- ✓ Bolaget utgörs av ett starkt och internationellt erkänt team av världsledande forskare inom området för erektil dysfunktion.
- ✓ Bolagets huvudkandidat IPED2015 bemöter ett, enligt styrelsen, stort och tidigare obemött medicinskt behov.
- ✓ Kombinationen av en läkemedelskandidat med potentiellt god effekt, ett stort datapaket från tidigare studier och ett starkt och kompetent team, är enligt styrelsen en god förutsättning för en framgångsrik utveckling av Bolaget.
- ✓ Utöver läkemedelskandidaten IPED2015, som utgör Bolagets huvudkandidat, äger Bolaget även läkemedelskandidaterna IPNP2015 och IPDP2015.

VD Claus Olesen har ordet

Vi startade Initiator Pharma tillsammans med Saniona med visionen att genom ledande forskning utveckla en ny behandling mot erektil dysfunktion (ED). Genom detta vill vi förbättra livskvaliteten för både drabbade män och deras partners. Fröet till Initiator Pharma såddes när Bolaget i samband med uppstarten förvärvade läkemedelskandidaten IPED2015, inklusive patenträttigheterna och all data från tidigare forskning, från dåvarande moderbolaget Saniona. Denna läkemedelskandidat, som tidigare ägdes av Saniona A/S, representerar en helt ny metod för att behandla patienter som lider av ED.



Patienter som lider av ED idag blir som regel behandlade med läkemedel baserade på så kallade PDE5-hämmare (PDE5i). Läkemedel som faller under denna kategori inkluderar bland annat tadalafil, vardenafil och inte minst sildenafil, mer känt under sitt kommersiella varumärke Viagra®. Dessa läkemedel har hjälpt många som lider av ED men de är också behäftade med ett stort problem. En betydande andel av patienterna som lider av ED – cirka 30-40 % enligt studier¹ – är av olika medicinska anledningar resistent mot läkemedelstypen och svarar alltså inte på behandlingen. Anledningar till att vissa patienter som lider av ED inte svarar på PDE5i-behandlingar är bland annat att de även lider av diabetes, hjärt- och kärlsjukdomar eller att de även behandlas med antidepressiva eller ångestdämpande medel. I dagsläget lider cirka 150 miljoner män av ED och denna siffra förväntas dessutom öka till över 322 miljoner år 2025². Med tanke på att cirka 30-40 % av dessa – motsvarande över 100 miljoner patienter – inte svarar på PDE5i-behandlingar är det medicinska behovet för en ny typ av behandling mot ED enligt vår bedömning både tydligt och mycket stort. Jag vill dessutom påpeka att ED inte bara är ett sexuellt problem som hindrar patienterna att kunna ha ett aktivt sexliv med sin partner – det kan få allvarliga konsekvenser som till exempel depressioner, relationsproblem och detta innebär i sin tur även en ökad risk för självmord hos patienterna. Att finna en behandling mot ED som fungerar är alltså av stor medicinsk vikt.

Läkemedelskandidaterna som vi förvärvade från Saniona A/S, där IPED2015 utgör huvudkandidat, är baserade på så kallad MRI-teknologi (*Monoamine Reuptake Inhibitor* eller monoaminåterupptagningshämmare) som har som huvudsaklig verkan att hindra återupptagandet av dopamin i flera delar av kroppen – både i hjärnan, nerverna i ryggraden samt i svällkropparna – och därmed leda till en erektion. Detta behandlingssätt representerar en ny filosofi gällande behandling av ED och vi är dessutom övertygade om att den kommer att ha en god effekt hos de patienter som inte svarar på den traditionella behandlingstypen med PDE5i – och därmed kommer kunna bemöta det stora medicinska behovet jag nämnt ovan. Vi har redan ingående kunskap om läkemedelskandidaten och dess verkningsmekanismer tack vare det omfattande datapaket från forskning och prekliniska tester som gjorts på IPED2015 hos läkemedelskandidatens tidigare ägare, samt forskare från Aarhus Universitet, som ingick tillsammans med läkemedelskandidaten. Just denna kunskap, samt att läkemedelskandidaten i tester visat goda resultat både vad gäller effekt men även bland annat låg toxicitet och bieffekter, är en av IPED2015:s stora styrkor.

Forskarteamet tillika ledningen i Initiator Pharma utgörs, utöver mig själv, av professor Ulf Simonsen, dr Dan Peters och dr Mikael Thomsen. Vi har samtliga lång och gedigen erfarenhet av läkemedelsutveckling, forskning om verkningsmekanismer bakom den typ av läkemedel som IPED2015 utgör samt världsledande kunskap om sjukdomen ED. Vi har dessutom god erfarenhet av att driva kommersiell läkemedelsutveckling, regulatoriska processer, patentprocesser och andra liknande processer som är centrala för framgångsrik drift av ett läkemedelsbolag. Jag är övertygad om att detta starka och internationellt erkända team utgör ytterligare en av Initiator Pharmas främsta styrkor då vi på bästa sätt kan ta tillvara på och vidareutveckla en så pass stark läkemedelskandidat som IPED2015.

Enligt min mening finns det flera goda anledningar till varför Initiator Pharma kommer att lyckas. Vi har för det första en läkemedelskandidat som redan i tidiga prekliniska tester visat goda resultat gällande både verkan och uteblivna bieffekter. Dessa tester genomfördes redan innan vi övertog läkemedelskandidaten vilket medfört att en hel del resurskrävande arbete redan är gjort av tidigare ägare och att vi således har ett starkt prekliniskt datapaket för IPED2015 – och därmed kommer ha en förhållandevis låg kostnad och tidsåtgång för vidareutveckling. Vi har också ett kompetent forskarteam med världsledande expertis inom både vår läkemedelskandidats verkningsmekanismer och

¹ Kendirci et al., Curr, Opin & Urol, 2006, 16:449–459

² Alberson, Orabi & Lue, 2012, Urologic Nursing, 2015; 35(2): 87-93

inom sjukdomen ED. Framförallt är det kombinationen av vår starka läkemedelskandidat och det kompetenta teamet med goda förutsättningar för framgångsrik vidareutveckling av IPED2015 som är Bolagets verkliga styrka. Att det dessutom finns ett stort och obemött behov av en ny läkemedelskandidat för behandling av ED är ytterligare en styrka för oss och som ger oss goda förutsättningar för en god finansiell utveckling av Initiator Pharma.

Vi har som målsättning att driva utvecklingen av IPED2015 fram till och med genomförd klinisk fas II-studie för att därigenom få kliniskt proof-of-concept för läkemedelskandidaten. Nyemissionen om cirka 20,5 MSEK som vi nu genomför ska främst finansiera den inledande delen av denna utveckling vilket innefattar initiering av den regulatoriska processen gällande toxikologi för läkemedelskandidaten samt slutförandet av det farmakologiska arbetet. Med de orden vill jag välkomna dig som aktieägare i Initiator Pharma, ett läkemedelsföretag med goda förutsättningar för framgång. Jag vill även välkomna dig som delaktig i utvecklingen av ett läkemedel som ska hjälpa miljontals män och deras partners till ett bättre och mer högkvalitativt liv.

Claus Olesen
VD, Initiator Pharma

Erbjudandet i sammandrag

Teckningstid:	26 januari – 9 februari 2017.
Teckningskurs:	5,50 SEK per aktie.
Erbjudandets omfattning:	Erbjudandet omfattar högst 3 721 689 aktier, motsvarande cirka 20,5 MSEK. Fastställd lägstanivå för nyemissionens genomförande är cirka 14,9 MSEK, motsvarande 2 700 000 aktier.
Betalning:	Kontant likvid ska erläggas i slutet av februari 2017.
Antal aktier innan nyemission:	4 962 254 aktier.
Värdering (pre-money):	Cirka 27,3 MSEK.
Notering på AktieTorget:	Aktien i Bolaget är planerad att noteras på AktieTorget. Första dag för handel är beräknad att bli den 16 mars 2017.
ISIN-kod:	DK0060775872
Teckningsförbindelser:	Bolaget har erhållit teckningsförbindelser om totalt cirka 11,9 MSEK, motsvarande cirka 58 procent av emissionsvolymen.
Avstämningsdag och företrädesrätt:	Avstämningsdag för erhållande av teckningsrätter var den 24 januari 2017. Nyemissionen genomförs med företrädesrätt för befintliga aktieägare, vars företrädesrätt utövas med stöd av teckningsrätter. För varje befintlig aktie erhålls en (1) teckningsrätt. Fyra (4) sådana teckningsrätter berättigar till teckning av tre (3) nya aktier.
Handel med teckningsrätter och BTA:	Då Bolaget sedan tidigare inte är noterat kommer ingen organiserad handel med teckningsrätter och BTA (Betald Tecknad Aktie) att ske.

Motiv för nyemission

Nyemission

Inför Initiator Pharmas planerade notering på AktieTorget genomför Bolaget härmed en nyemission om cirka 20,5 MSEK (varav cirka 3,9 MSEK avser redan erhållen bryggfinansiering, beskriven i avsnittet "Bryggfinansiering inför nyemission nedan), i vilken även allmänheten ges möjlighet att teckna aktier. Den likvid om högst cirka 20,5 MSEK som Bolaget tillförs genom aktuell nyemission är främst avsedd att finansiera slutförandet av det farmakologiska utvecklingsarbetet med IPED2015, vilket bland annat inkluderar att färdigställa produktion av läkemedelskandidaten enligt GMP³, samt att initiera det regulatoriska arbetet gällande undersökningar av preklinisk toxikologi hos läkemedelskandidaten vilket krävs för att få myndighetstillstånd för kliniska studier. Dessa aktiviteter är beräknade att kunna slutföras under Q2/Q3 2018. Nedan följer en mer detaljerad beskrivning av emissionslikvidens användande:

- Färdigställande av produktion av den aktiva läkemedelssubstansen enligt GMP inför kliniska studier – cirka 30 procent
- Studier gällande toxikologi och säkerhet hos IPED2015 – cirka 30 procent.
- Fortsatt forskning och utveckling av Bolagets läkemedelskandidater – cirka 22 procent.
- Löpande administrationskostnader och drift av Bolaget – cirka 18 procent.

Förutsättningar för nyemissionens genomförande

Lägsta gränsen för att genomföra nyemissionen och därmed även noteringen på AktieTorget uppgår till cirka 14,9 MSEK. Den planerade noteringen är även förutsatt att AktieTorgets ägarspridningskrav uppnås. I det fall den fastställda lägstanivån inte skulle uppnås kommer nyemissionen och den planerade noteringen inte att genomföras. 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. I det fall Initiator Pharma inte tillförs åtminstone cirka 14,9 MSEK och samtliga alternativa finansieringsmöjligheter misslyckas finns risk att Bolaget i väsentlig grad måste revidera utvecklingsplanerna.

Bryggfinansiering inför nyemission

Som en del av emissionslikviden om högst cirka 20,5 MSEK har Bolaget i januari 2017, som en inledande del av kapitaliseringen, genomfört en bryggfinansiering om cirka 3,9 MSEK mot ersättning på 10 % för att upprätthålla utvecklingstakten fram till dess att emissionslikviden erhålls. Bolaget tillfördes bryggfinansieringen i januari 2017 och den är i sin helhet avsedd att kvittas mot aktier i den publika nyemissionen som beskrivs i detta memorandum.

Framtida kapitalbehov

Bolaget befinner sig för närvarande i preklinisk fas med ambition att inleda kliniska studier inom 18 månader. Bolagets huvudkandidat IPED2015 är för närvarande redo att produceras i enlighet med GMP inför kommande toxikologi- och säkerhetsstudier. Utvecklingen fram till och med genomförd fas II-proof of concept-studie, vilken utgör Bolagets huvudsakliga målsättning, bedöms enligt Initiator Pharma ta cirka tre till fyra år, med ett bedömt kapitalbehov om totalt cirka 60-80 MSEK, från det att Bolaget noteras. De cirka 20,5 MSEK som Bolaget tillförs vid fulltecknad aktuell nyemission tillgodoser en inledande del av det totala kapitalbehovet. Initiator Pharmas framtida kapitalbehov är bland annat avhängigt utvecklingstakten för IPED2015, de kommande planerade studiernas omfattning och huruvida Bolaget ingår samarbetsavtal och/eller tillförs eventuella bidrag.

Utöver finansiering genom nyemissioner planerar Bolaget 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.

Aktiens prissättning

Det finns inga vedertagna modeller för att fastställa en värdering för bolag så som Initiator Pharma. Styrelsen i Initiator Pharma har fastställt prissättningen av aktien baserat på en sammanvägd bedömning av Bolagets verksamhet, den

³ GMP = Good Manufacturing Practice; ett regelverk som säkerställer god tillverkningssed.

potentiella marknad som Bolaget adresserar, investerat kapital i kombination med Bolagets relativt korta historik. Värderingen baseras bland annat på:

Verksamheten

- Bolaget äger läkemedelskandidaten IPED2015 vilken har ett starkt prekliniskt paket som visar på potentiellt mycket god effekt. Bolaget äger även läkemedelskandidaterna IPDP2015 och IPNP2015.
- Bolaget har en gedigen patentportfölj med bland annat registrerat patent för IPED2015 i USA fram till och med år 2031, patent för IPDP2015 i USA fram till och med 2028 och patent på IPNP2015 i USA, Schweiz, Tyskland, Frankrike och Storbritannien fram till och med 2028.
- Bolaget har ett starkt och internationellt erkänt forskarteam med världsledande expertis inom ED-området.

Marknadspotentialen

- Bolagets läkemedelskandidat avser att bemöta ett stort och tidigare obemött medicinskt behov – styrelsen bedömer att Bolagets målgrupp år 2025 kan utgöras av över 100 miljoner män världen över.
- Marknaden för de traditionella behandlingarna mot ED uppgick år 2015 till cirka 4,125 miljarder USD⁴. År 2019 bedömer styrelsen att värdet på marknaden för dessa behandlingar, bland annat på grund utav att patent för flera av läkemedlen inom kategorin löper ut men att antalet patienter ökar, kommer uppgå till mellan 4-5 miljarder USD.

Investeringar och erhållna bidrag

- Bolagets tidigare huvudägare Saniona AB har investerat 319 KSEK i Initiator Pharma i samband med att Bolaget bildades.

Planerad notering på AktieTorget

Initiator Pharma är godkänt för notering på AktieTorget under förutsättning att nyemissionen genomförs samt att AktieTorgets ägarspridningskrav uppnås. En notering på AktieTorget bedöms av styrelsen skapa utökade möjligheter för en god marknadsföring av såväl Bolaget som dess produkter. Vidare underlättas eventuell framtida kapitalanskaffning, vilket främjar att en hög utvecklings- och expansionstakt kan hållas. En notering på AktieTorget bidrar även till att eventuella företagsförvärv avsevärt underlättas. Första dag för handel beräknas bli den 16 mars 2017.

⁴ Acute Markets Report, 2016 (<http://www.acutemarketreports.com/report/united-states-erectile-dysfunction-drug-sales-market-report-2021>)

Inbjudan till teckning av aktier

Emissionsbeslut, emissionsvolym och emissionskostnader

Vid extra bolagsstämma i Initiator Pharma A/S den 21 november 2016 beslutades att bemyndiga styrelsen att fatta beslut om genomförande av en ökning av aktiekapitalet genom en nyemission av lägst 2 700 000 aktier och högst 3 721 689 aktier, inför planerad notering på AktieTorget. Vid fulltecknad nyemission kommer aktiekapitalet att öka med 390 777,345 DKK, från 521 036,67 DKK till 911 814,015 DKK. Under förutsättning att nyemissionen fulltecknas tillförs Bolaget 20 469 289,50 SEK före emissionskostnader som beräknas uppgå till cirka 1,4 MSEK. Nyemissionen genomförs med företrädesrätt för befintliga aktieägare, vars företrädesrätt utövas med stöd av teckningsrätter. För varje befintlig aktie erhålls en (1) teckningsrätt. Fyra (4) sådana teckningsrätter berättigar till teckning av tre (3) nya aktier.

Inbjudan

Härmed inbjuds, i enlighet med villkoren i detta memorandum, att teckna aktier i Initiator Pharma A/S till en kurs om 5,50 SEK per aktie.

Ansvar

Styrelsen för Initiator Pharma A/S ansvarar för detta memorandum. Nedan angivna personer försäkrar härmed gemensamt som styrelse att de vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i memorandumet, såvitt de vet, överensstämmer med faktiska förhållanden och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd eller bedömningen av Bolaget.

Århus, Danmark den 16 januari 2017
Styrelsen i Initiator Pharma A/S

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

Villkor och anvisningar

Erbjudandet

Styrelsen beslutade den 9 januari 2017, med stöd av bemyndigande från extra bolagsstämma i Initiator Pharma A/S den 21 november 2016, om företrädesemission för att öka Initiator Pharma A/S aktiekapital med högst 390 777,345 DKK. Detta kommer att ske genom nyemission av högst 3 721 689 aktier envar med ett kvotvärde om 0,105 DKK till en teckningskurs om 5,50 SEK per aktie. Även allmänheten ges rätt att teckna i nyemissionen. Det totala emissionsbeloppet uppgår till högst 20,5 MSEK.

Företrädesrätt till teckning

Den som på avstämningsdagen den 24 januari 2017 var aktieägare i Initiator Pharma A/S äger företrädesrätt att teckna aktier i företrädesemissionen i relation till tidigare innehav varvid fyra (4) gamla aktier ger rätt till teckning av tre (3) nya aktier.

Teckningsrätter ("TR")

Aktieägares företrädesrätt utövas med stöd av teckningsrätter. För varje befintlig aktie erhålls en (1) teckningsrätt. Fyra (4) teckningsrätter berättigar till teckning av tre (3) nya aktier.

Teckningskurs

Teckningskursen är 5,50 SEK per aktie. Courtage utgår ej.

Avstämningsdag

Avstämningsdag hos Euroclear Sweden AB (nedan "Euroclear") för rätt till deltagande i företrädesemissionen var den 24 januari 2017.

Teckningstid

Teckning av aktier skall ske under tiden från och med den 26 januari 2017 till och med kl. 15:00 den 9 februari 2017. Efter teckningstidens utgång blir outnyttjade teckningsrätter ogiltiga och förlorar därefter sitt värde. Outnyttjade teckningsrätter bokas bort från respektive aktieägares VP-konto utan särskild avisering från Euroclear.

Handel med teckningsrätter

Ingen officiell handel med teckningsrätter.

Emissionsredovisning och anmälningssedlar

Direktregistrerade aktieägare

De aktieägare eller företrädare för aktieägare som på avstämningsdagen den 24 januari 2017 var registrerade i den av Euroclear för Initiator Pharma A/S räkning förda aktieboken, erhåller förtryckt emissionsredovisning med vidhängande inbetalningsavi, särskild anmälningssedel, anmälningssedel för teckning utan företräde samt folder innehållande en sammanfattning av villkor för nyemissionen och hänvisning till fullständigt memorandum. Information kommer att finnas tillgängligt på Sedermera Fondkommissions hemsida www.sedermera.se, Initiator Pharma A/S hemsida www.initiatorpharma.com, AktieTorgets hemsida www.aktietorget.se samt Aqurat Fondkommission AB:s hemsida www.aqurat.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 teckningsrätter på aktieägares VP-konto utsändes ej.

Teckning med stöd av företrädesrätt

Teckning med stöd av företrädesrätt skall ske genom samtidig kontant betalning senast kl. 15:00 den 9 februari 2017. Teckning genom betalning skall göras antingen med den förtryckta inbetalningsavi som bifogas emissionsredovisningen, eller med den inbetalningsavi som är fogad till den särskilda anmälningssedeln enligt följande två alternativ:

1) Emissionsredovisning – förtryckt inbetalningsavi

I det fall samtliga på avstämningsdagen erhållna teckningsrätter 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 teckningsrätter än vad som framgår av den förtryckta emissionsredovisningen utnyttjas för teckning, t.ex. genom att teckningsrätter förvärvas eller avyttras, skall den särskilda anmälningssedeln användas som underlag för teckning genom kontant betalning. Aktieägaren skall på anmälningssedeln uppge det antal teckningsrätter som utnyttjas, antal aktier som denne tecknar sig för samt belopp att betala. Om betalning sker på annat sätt än med den vidhängande inbetalningsavin skall VP-konto anges som referens. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Särskild anmälningssedel kan erhållas från Aqurat Fondkommission AB på nedanstående telefonnummer. Ifylld anmälningssedel skall i samband med betalning skickas eller faxas enligt nedan och vara Aqurat Fondkommission AB tillhanda senast klockan 15.00 den 9 februari 2017. Anmälan är bindande.

Aqurat Fondkommission AB

Ärende: Initiator Pharma

Box 7461

103 92 Stockholm

Fax: 08-684 05 801

Tfn: 08-684 05 800

Email: info@aqurat.se (inskannad anmälningssedel)

Förvaltarregistrerade aktieägare

Aktieägare vars innehav av aktier i Initiator Pharma A/S är förvaltarregistrerade hos bank eller annan förvaltare erhåller ingen emissionsredovisning eller särskild anmälningssedel, dock utsändes folder innehållande en sammanfattning av villkor för nyemissionen och hänvisning till fullständigt memorandum. Teckning och betalning skall istället ske i enlighet med anvisningar från respektive bank eller förvaltare.

Teckning utan företrädesrätt

Anmälan om att teckna aktier utan företrädesrätt skall göras på anmälningssedeln ”Teckning utan stöd av teckningsrätter” som finns att ladda ner från Sedermera Fondkommissions hemsida www.sedermera.se, Initiator Pharma A/S hemsida www.initiatorpharma.com, Aqurat Fondkommission AB:s hemsida www.aqurat.se.

För förvaltarregistrerade aktieägare ska anmälan om teckning av aktier 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. 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 teckningsrätter”, 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 Aqurat Fondkommission AB tillhanda senast klockan 15.00 den 9 februari 2017. Anmälan är bindande.

Tilldelning vid teckning utan företrädesrätt

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

I första hand skall tilldelning av nya aktier som tecknats utan stöd av teckningsrätter ske till sådana tecknare som även tecknat nya aktier med stöd av teckningsrätter, 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 teckningsrätter som utnyttjats för teckning av nya aktier och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

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

Besked om eventuell tilldelning av aktier, 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 aktierna 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 aktier i företrädesemissionen, kan vända sig till Aqurat Fondkommission AB 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 teckningsrätter att erbjudas innehavare med registrerade adresser i något av dessa länder. I enlighet därmed riktas inget erbjudande att teckna aktier i Initiator Pharma A/S till aktieägare i dessa länder.

Betalda och tecknade aktier ("BTA")

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

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

Handel i BTA

Ingen officiell handel med BTA.

Leverans av aktier

Så snart företrädesemissionen registrerats hos Erhvervsstyrelsen (Danmarks motsvarighet till Bolagsverket), vilket beräknas ske omkring vecka 10, 2017, ombokas BTA till aktier utan särskild avisering från Euroclear.

Offentliggörande av utfallet i företrädesemissionen

Snarast möjligt efter att teckningstiden avslutats kommer Initiator Pharma A/S 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 vissa avseenden, bl.a. vad avser reglerna om flaggning.

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 (Danmarks motsvarighet till Bolagsverket). De nya aktierna har samma rätt till utdelning som de befintliga aktierna.

Aktiebok

Bolaget 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.

Aktieägars rättigheter

Aktieägars rättigheter avseende vinstutdelning, rösträtt, företrädesrätt vid nyteckning av aktie med mera styrs dels av Initiator Pharma A/S bolagsordning som finns tillgänglig via Initiator Pharma A/S hemsida, dels av Selskabsloven. ABL äger tillämplighet i relevanta avseenden, t.ex. vad beträffar reglerna om vissa närståendetransaktioner som beskrivs på sidan 47.

Aktieägars rapporteringsskyldighet

Alla aktieägare i Initiator Pharma A/S har en skyldighet att följa reglerna om rapportering till "Det Offentliga Ägarregistret". Anmälan av innehav ska göras till Initiator Pharma A/S (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 A/S förbehåller sig rätten att förlänga teckningstiden samt tiden för betalning. Teckning av nya aktier, med eller utan stöd av teckningsrätter, är bindande.

För det fall ett för stort belopp betalats in av en tecknare för de nya aktierna kommer Initiator Pharma A/S att ombesörja att överskjutande belopp återbetalas, belopp understigande 100 SEK återbetalas ej.

Handel i aktien

Aktierna i Initiator Pharma A/S planeras att noteras på AktieTorget efter avslutad nyemission, med beräknad första handelsdag den 16 mars 2017.

Teckningsförbindelser

Initiator Pharma genomför härmed en nyemission, i vilken även allmänheten ges möjlighet att teckna aktier. Fulltecknad nyemission tillför Bolaget 20 469 289,50 SEK före emissionskostnader som beräknas uppgå till cirka 1,4 MSEK. Bolaget har inför denna nyemission erhållit teckningsförbindelser om cirka 11,9 MSEK, motsvarande cirka 58 procent av emissionslikviden. Initiator Pharmas huvudägare har överlåtit teckningsrätter. Avseende dessa teckningsrätter har Sedermera Fondkommission ingått avtal med kunder. Sedermera Fondkommission har för underliggande kunders räkning ingått avtal avseende teckningsåtagande gentemot Initiator Pharma.

Bolaget har som en del av samtliga teckningsförbindelser genomfört en bryggfinansiering om cirka 3,9 MSEK mot ersättning på 10 %, för att upprätthålla utvecklingstakten i Bolaget fram till dess att emissionslikviden från den nyemission som beskrivs i detta dokument har erhållits. Brygglånet om cirka 3,9 MSEK är en del av den totala högsta emissionslikviden om cirka 20,5 MSEK och är i sin helhet avsedd att kvittas mot aktier i den publika nyemissionen. Ersättningen utbetalas kontant så snart nyemissionen genomförts och registrerats.

Se nedan för mer detaljerad information om teckningsförbindelser. Samtliga parter som har avtalat om teckningsförbindelser och bryggfinansiering går att nå via bolaget.

Teckningsförbindelser

I nedanstående tabell presenteras samtliga teckningsförbindelser, vilka skriftligen avtalats. Bolaget har erhållit teckningsförbindelser om totalt 11 871 766,50 SEK.

Utöver den del av teckningsförbindelseavtalen som ingåtts i samband med bryggfinansieringen har teckningsförbindelserna inte säkerställts via andra förhandstransaktion, bankgaranti eller liknande. Ingen premieersättning utgår för åtaganden som ej ingåtts i samband med bryggfinansiering.

Teckningsåtagare	Teckningsförbindelse (SEK)
Sedermera Fondkommission för kunds räkning ¹	11 171 820,00
Leif Peters	399 993,00
Claus Olesen Holding ApS ²	42 850,50
Simonsen og Mogensen Holding ApS ³	42 850,50
Caerus Capital A/S ⁴	42 850,50
DanPET AB ⁵	42 850,50
Mikael Søndergaard Thomsen ApS ⁶	42 850,50
Magnus Persson ⁷	42 850,50
Henrik Moltke ⁸	42 850,50
Totalt belopp av teckningsförbindelser	11 871 766,50 SEK

¹Ingen part kommer efter nyemissionen inneha över 5 procent av röster och kapital i Bolaget.

²Ägs till 100 % av Bolagets VD Claus Olesen

³Ägs till 50 % av Bolagets CMO Ulf Simonsen

⁴Ägs av Bolagets CFO Torgeir Vaage

⁵Ägs av Bolagets CTO Dan Peters

⁶Ägs av Bolagets CSO Mikael Thomsen

⁷Styrelseordförande i Bolaget

⁸Styrelseledamot i Bolaget

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 2025.⁵ Den medicinska indikationen ED berör endast mannens sexuella förmåga men forskning har visat att problemet kan få många allvarliga konsekvenser. Män som lider av ED har 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 eventuella 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 läkemedelstypen⁶. 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. 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, 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, med affärsidén att vidareutveckla en familj med läkemedelskandidater baserade på MRI-teknologi. Denna familj av läkemedelskandidater, där huvudkandidaten utgörs av IPED2015 som avser att behandla patienter med ED, ägdes tidigare av Saniona. Läkemedelskandidaterna ansågs dock inte av Sanionas styrelse passa in i Sanionas kärnverksamhet som baseras på forskning inom jonkanaler och därmed inte passande att vidareutvecklas inom ramarna för Sanionas verksamhet. Däremot hade Sanionas styrelse en god tilltro till läkemedelskandidaternas potential, inte minst på grund av att en stor mängd data från omfattande preklinisk forskning ingick i erhållandet av läkemedelskandidaterna. Datan, som bland annat inkluderar omfattande tester av läkemedelskandidaten i djurmodeller och preliminära toxicitetstester, visar lovande resultat. Dessa inkluderar bland annat:

- Ett ökat antal spontana erektila reaktioner i djurmodell.
- En låg risk för att läkemedelskandidaten ska ha beroendeframkallande effekter.
- Identifierat effektiv dosnivå.
- Ingen oväntad toxicitet vid den effektiva dosnivån.

⁵ Alberson, Orabi & Lue, 2012

⁶ Kendirci et al., Curr, Opin & Urol, 2006, 16:449–459

- Inga negativa hjärt- och kärlrelaterade bieffekter vid den effektiva dosnivån.

Med anledning av att Saniona valde att inte vidareutveckla IPED2015 inom den egna verksamheten men fortsatt hade stark tilltro till dess potential, startades Initiator Pharma för att låta utvecklingen ske i detta bolag istället. Initiator Pharma grundades tillsammans med dr Claus Olesen, dr Dan Peters, professor Ulf Simonsen och dr Mikael Thomsen, som samtliga har lång och gedigen erfarenhet inom preklinisk och klinisk läkemedelsutveckling, och dessutom är världsledande forskare inom både ED och MRI-teknologin som ligger till grund för Bolagets läkemedelskandidater.

Initiator Pharmas huvudsakliga affärsidé är att med hjälp av ett kompetent team av forskare vidareutveckla den befintliga läkemedelskandidaten IPED2015, som i prekliniska tester redan visat god potential för effekt. Med denna läkemedelskandidat är det Bolagets målsättning att kunna skapa en ny "First in 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.

Tack vare att ett omfattande datapaket från tidigare forskning gällande IPED2015, utförd av läkemedelskandidatens tidigare ägare, ingick tillsammans med läkemedelskandidaten, bedömer Initiator Pharmas styrelse att utvecklingsprocessen kan ske på kortare tid än vad normalt är fallet gällande läkemedelsutveckling. Detta då 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 nyemission beräknas finansiera Bolaget till och med avslutade regulatoriska toxikologi- och säkerhetsstudier.

År	Aktivitet
2017	- Slutföra det farmakologiska arbetet - Genomföra regulatoriska toxikologi- och säkerhetsstudier - API* & CMC**
2018	- Ansöka om myndighetstillstånd för att inleda klinisk fas I-studie - Inleda och genomföra klinisk fas I-studie (toxikologi- och säkerhetsstudie)
2019	- Inleda klinisk fas II-studie (Proof of Concept)
2020	- Slutföra klinisk fas II-studie (Proof of Concept)

*Active Pharmaceutical Ingredient

**Chemistry, Manufacturing & Control

Det är Initiator Pharmas målsättning att en klinisk fas II-studie kan vara genomförd cirka 3-4 år efter den nu förestående nyemissionen 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 då Bolaget vid denna tidpunkt har 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.⁷

⁷ <http://www.epvantage.com/Universal/View.aspx?type=Story&id=449002&isEPVantage=yes>

Marknaden för behandlingar mot ED

Marknaden för de traditionella behandlingarna mot ED uppgick år 2015 till cirka 4,125 miljarder USD.⁸ År 2019 bedömer styrelsen att värdet på marknaden för dessa behandlingar, bland annat på grund utav 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 behandlingsmetoder⁹ 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 PDE5i-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 eventuella samarbeten. För att minimera Bolagets kostnader och därmed maximera investerarnas potentiella avkastning, avser styrelsen att bygga 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) kommer att anlitas på konsultbasis och att majoriteten av forskningen, läkemedelsutvecklingen och det regulatoriska arbetet kommer att läggas ut på entreprenad hos så kallade CROs (*Contract Research Organizations*). Arbetet kommer dock att ske under ledning och översyn av Initiator Pharma. Bolaget kommer inledningsvis att finansieras genom nu förestående nyemission, vilken vid fullteckning tillför Bolaget cirka 20,5 MSEK före emissionskostnader och beräknas finansiera verksamheten fram till Q4 2017/Q1 2018. Utöver finansiering genom nyemissioner planerar Bolaget dessutom 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. Initiator Pharmas totala kapitalbehov beräknas uppgå till cirka 60-80 MSEK inklusive de cirka 20,5 MSEK som Bolaget tillförs vid fulltecknad aktuell nyemission och är bland annat avhängigt utvecklingstakten för IPED2015, de kommande planerade studiernas omfattning och huruvida Bolaget ingår samarbetsavtal och/eller tillförs eventuella bidrag.

Produktportfölj och patent

Initiator Pharma har för närvarande tre läkemedelskandidater i sin produktportfölj. Huvudkandidaten, som också utgör Bolagets huvudsakliga fokus, kallas IPED2015 och är en typ av monoaminåterupptagningshämmare som främst avser att behandla ED hos män. Kandidaten 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 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 förvärvat 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.

Läkemedelskandidat	Patentstatus
IPED2015	- Godkänt i USA fram till och med 2031 med patentnummer US9133184
IPDP2015	- Godkänt i USA fram till och med 2028 med patentnummer US8633218 - Pågående patentansökan i Europa (EPO) med patentnummer EP2367818
IPNP2015	- Godkänt i USA fram till och med 2028 med patentnummer US8697721 - Europeiskt patent EP2430020 är godkänt och validerat i Schweiz, Tyskland, Frankrike och Storbritannien fram till och med 2028

⁸ Acute Markets Report, 2016

⁹ Kendirci et al, 2006; Dhir et al, 2011

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. Initiator Pharmas styrelse gör dock 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.

Styrelse och VD

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 offentliga biotech- och medicintekniska bolag som styrelseordförande och styrelseledamot i Europa och USA. Persson har härutöver varit involverad i ett tiotal börsintroduktioner. Persson tillträdde sin styrelsepost i Initiator Pharma den 19 september 2016.

Magnus Persson har inget innehav av röster och kapital i Initiator Pharma.

Bolagsengagemang de senaste fem åren

Bolag	Position	Tidsperiod
Initiator Pharma A/S	Styrelseordförande	Pågående
Karolinska Institutet Housing AB	Styrelseledamot	Pågående
Karolinska Institutet Holding AB	Extern VD	Pågående
Karolinska Institutet Innovations AB	Styrelseordförande	Pågående
Karolinska Institutet University Press AB	Styrelseordförande	Pågående
Karolinska Institutet Information AB	Styrelseordförande	Pågående
Karolinska Institutet Science Park AB	Styrelseledamot	Pågående
Karolinska Institutet Support AB	Styrelseledamot	Pågående
KCIF Fund Management AB	Styrelseledamot	Pågående
SLS Invest AB	Styrelseordförande	Pågående
Immunicum AB	Styrelseledamot	Pågående
Cereor Inc.	Styrelseledamot	Pågående
Själbbådan AB	Styrelseordförande	Pågående
Cantargia 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
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

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 doktorsexamen i medicinsk vetenskap från Karolinska institutet i Stockholm och innehar dessutom en magisterexamen i kemi från Linköpings universitet. Holm är delägare och Europapatentombud på patentbyrå 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 sitter idag bland annat som styrelseordförande för välgörenhetsorganisationen ”Werner Richter og Hustrus Legat” och styrelseledamot för Hartmanns A/S. Moltke tillträdde sin styrelsepost i Initiator Pharma den 19 september 2016.

Henrik Moltke har inget innehav av röster och kapital i Initiator Pharma.

Bolagsengagemang de senaste fem åren

Bolag	Position	Tidsperiod
Moltke.senh.	Bolagsman	Pågående
Hartmanns A/S	Styrelseledamot	Pågående
Stjerne-Personale A/S	Styrelseledamot	Pågående
Initiator Pharma A/S	Styrelseledamot	Pågående
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 %.

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 Århus 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 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.

Innehav i Bolaget

Claus Olesen äger före aktuell nyemission 9,86 % av röster och kapital 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
Macol Sailing ApS	Ledning	Under perioden avslutat
Match Race Center Århus ApS	Styrelseledamot	Under perioden avslutat

Delägarskap över 5 % de senaste fem åren

Bolag	Kapital (%)	Röster (%)	Tidsperiod
Claus Olesen Holding ApS	100 %	100 %	Pågående
Initiator Pharma A/S*	9,86 %	9,86 %	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.

Ersättning

Enligt avtal kommer Claus Olesen för hittills utfört arbete att erhålla cirka 120 KSEK i lön för 2016.

Övriga ledande befattningshavare

Dan Peters (PhD) – CTO

Dan Peters (född 1961) är doktor inom organisk kemi vid Lunds universitet. Peters började arbeta med medicinsk forskning på NeuroSearch A/S år 1991 och var från år 1999 ansvarig för projekt gällande monoaminåterupptagning, tekniken som Initiator Pharms 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 före aktuell nyemission, genom sitt helägda holdingbolag DanPET AB, 9,86 % av röster och kapital 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 före aktuell nyemission 9,86 % av röster och kapital 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, före aktuell nyemission, genom sitt helägda holdingbolag Mikael Søndergaard Thomsen ApS 9,86 % av röster och kapital i Initiator Pharma.

Torgeir Vaage (PhD) – CFO

Torgeir Vaage (född 1964) har en masterexamen från Norges Handelshøyskole och en doktorsexamen 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 har inget innehav av röster och kapital i Initiator Pharma.

Mer om verksamheten

Historik

Tidpunkt	Händelse
Maj 2016	Initiator Pharma grundas som ett spin out-bolag från Saniona AB.
Maj 2016	Bolaget införlivar läkemedelskandidaterna IPED2015, IPNP2015 och IPDP2015, samt tillhörande immateriella rättigheter, från Saniona AB.
Oktober 2016	Saniona AB genomför en Lex ASEA och delar därmed ut hela sitt innehav i Initiator Pharma (motsvarande 60 % av röster och kapital) till sina aktieägare. Initiator Pharma tillförs därmed cirka 4 000 nya aktieägare.
November 2016	Extra bolagsstämma godkänner förslaget att bolaget ska genomföra en nyemission och en efterföljande notering på AktieTorget.

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.

Koncernförhållande och aktieinnehav

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

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

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 Elsborg Olesen har sedan Bolagets start varit anställd, Bolaget har därmed under verksamhetsåret 2016 haft en (1) anställd. Bolagets övriga ledande befattningshavare, som beskrivs under avsnittet "Övriga ledande befattningshavare" anlitas löpande på konsultbasis.

Ersättning till styrelse och ledande befattningshavare (2016)

Bolaget har ännu ej utbetalat någon ersättning till styrelseledamöter eller ledande befattningshavare, varken i form av arvoden eller övrig ersättning. Enligt avtal kommer dock Claus Olesen för hittills utfört arbete att erhålla cirka 120 KSEK i lön för 2016. Vidare kommer Torgeir Vaage, genom sitt konsultbolag Caerus Consulting A/S, att erhålla cirka 175 KSEK i ersättning för utfört arbete avseende år 2016.

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.

Transaktioner med närstående

Initiator Pharma har för arbete avseende ledning och utveckling av Bolaget sedan maj 2016 erhållit oavlönade konsulttjänster från DanPET AB (till 100 procent ägt av CTO Dan Peters), Simonsen og Mogensen Holding ApS (till 50 procent ägt av CMO Ulf Simonsen) och Mikael Søndergaard Thomsen ApS (till 100 procent ägt av CSO Mikael Thomsen). Initiator Pharma har sedan den 1 september 2016 även erhållit konsulttjänster för arbete avseende ledning och utveckling av Bolaget från Caerus Consulting A/S (till 100% ägt av CFO Torgeir Vaage). För dessa konsulttjänster har Caerus Consulting A/S fakturerat 42 000 NOK per månad. Utöver detta har det inte förekommit några transaktioner mellan Bolaget och närstående till Bolaget.

Intressen i Initiator Pharma

Sedermera Fondkommission ("Sedermera") är finansiell rådgivare till Bolaget i samband med nyemissionen som beskrivs i detta memorandum. Sedermera avser inte att för egen del teckna aktier i aktuell nyemission men agerar teckningsåtagare för kunds räkning. 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.

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 nyemissionen som har ekonomiska eller andra relevanta intressen i Bolaget.

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.
- Det finns inga särskilda system för personalens förvärv av aktier eller liknande.
- Bolagets huvudägare Claus Elsborg Olesen, Dan Peters, Mikael Thomsen och Ulf Simonsen har inför den nyemission som beskrivs i detta dokument ingått avtal om lock-up, innebärande att parterna förbinder sig att behålla åtminstone 90 procent av sina respektive aktieinnehav i Bolaget under åtminstone 12 månader efter notering på AktieTorget. Dessutom har CFO Torgeir Vaage, styrelseledamot Henrik Moltke och styrelseordförande Magnus Persson tecknat avtal om lock-up avseende aktier i Bolaget de genom avtal om teckningåtagande kommer att teckna i nyemissionen.
- Styrelsen bedömer att Bolagets nuvarande försäkringsskydd är tillfredsställande, med hänsyn till verksamheternas art och omfattning.
- Observera att transaktioner i Bolagets värdepapper kan komma att medföra skattemässiga konsekvenser för innehavaren. Innehavare av värdepapper i Bolaget rekommenderas att inhämta råd från skatterådgivare avseende skattekonsekvenser som kan uppkomma i varje enskilt fall.

Bolagets aktier

- Registrerat aktiekapital är 521 036,67 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 Aqurat Fondkommission AB med besöksadress Kungsgatan 58, 111 22 Stockholm och postadress Box 7461, 103 92 Stockholm.
- Aktiens ISIN-kod är DK0060775872.
- Bolagets aktie kommer att 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	Aktiekapitalökning	-	0,015	-	21 036,67	34 735 778	521 036,67
2016	Aktiesammanläggning 1:7	-	0,105	- 29 773 524	-	4 962 254	521 036,67
2016	Företrädesemission*	5,50 SEK	0,105	+ 3 721 689	390 777,45	8 683 943	911 814,015

*Förutsätter fulltecknad nyemission

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:

- Aktiebolagslagen
- Lagen om handel med finansiella instrument
- Selskabsloven

Bemyndigande

Vid extra bolagsstämma den 21 november 2016 bemyndigades styrelsen att längst intill tiden för nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen och med eller utan företrädesrätt för aktieägarna, besluta om nyemission av högst 4 545 545 aktier. Betalning för aktierna ska kunna ske kontant, genom apport eller genom kvittning.

Vinstutdelning och rösträtt m.m.

Bolagets samtliga aktier berättigar till utdelning. Vinstutdelning för aktier som nyemitteras i nyemissionen som beskrivs i detta memorandum 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 aktiebolagslagen (2005:551) och 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 nyemissionen som beskrivs i detta memorandum 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 %.

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

- Ingen nyemission är under registrering.
- Inga utestående optionsprogram finns vid upprättandet av detta memorandum. Såvitt styrelsen känner till föreligger inte heller några aktieägaravtal mellan Bolagets ägare.
- Under det senaste och nuvarande räkenskapsåret har inga officiella uppköpsbud lagts av någon tredje part.
- I det fall nyemissionen som beskrivs i detta memorandum blir fulltecknad blir den absoluta utspädningen 3 721 689 aktier. Den procentuella utspädningen uppgår vid fulltecknad nyemission till cirka 42,9 % för befintliga aktieägare som inte tecknar aktier i nyemissionen.
- Samtliga aktier som erbjuds i denna nyemission kommer att nyemitteras. Det finns därför inga fysiska eller juridiska personer som erbjuder sig att sälja värdepapper i denna nyemission.
- Bolaget har inte utsett någon likviditetsgarant.
- Utöver lock-up-avtal föreligger inga inskränkningar i rätten att fritt överlåta aktien.

Ägarförhållanden

Ägarförteckning per den 23 november 2016

Ägare	Antal aktier (st)	Andel av röster och kapital (%)
DanPET AB ¹	489 200	9,86 %
Simonsen og Mogensen Holding ApS ²	489 200	9,86 %
Mikael Søndergaard Thomsen ApS ³	489 200	9,86 %
Claus Olesen Holding ApS ⁴	489 200	9,86 %
Jørgen Dreijer	334 959	6,75 %
Thomas Feldthus	267 143	5,38 %
Leif Andersson	143 348	2,89 %
Claus Bræstrup	105 032	2,12 %
Övriga aktieägare (cirka 4 000)	2 154 972	43,43 %
Totalt	4 962 254	100,00 %

¹Ägs till 100 % av Bolagets CTO Dan Peters.

²Ägs till 50 % av Bolagets CMO Ulf Simonsen och till 50 % av närstående till Ulf Simonsen.

³Ägs till 100 % av Bolagets CSO Mikael Thomsen.

⁴Ägs till 100 % av Bolagets VD Claus Olesen.

Det finns inga avtal eller andra överenskommelser som reglerar att aktieägare inte kan slå sig samman och gemensamt påverka beslut i Bolaget. Därmed finns det inga garantier för att sådan eventuell uppkommen kontroll inte kan komma att missbrukas.

Ägarförteckning efter genomförd nyemission

Ägare	Antal aktier (st)	Andel av röster och kapital (%)
DanPET AB ¹	496 991	5,72 %
Simonsen og Mogensen Holding ApS ²	496 991	5,72 %
Mikael Søndergaard Thomsen ApS ³	496 991	5,72 %
Claus Olesen Holding ApS ⁴	496 991	5,72 %
Övriga ägare ⁵	6 695 979	77,12 %
Totalt	8 683 943	100,00 %

¹Ägs till 100 % av Bolagets CTO Dan Peters.

²Ägs till 50 % av Bolagets CMO Ulf Simonsen och till 50 % av närstående till Ulf Simonsen.

³Ägs till 100 % av Bolagets CSO Mikael Thomsen.

⁴Ägs till 100 % av Bolagets VD Claus Olesen.

⁵Ingen av de övriga ägarna innehar över 5 % av röster och kapital i Bolaget.

Utfästelse om lock-up

Följande parter har tecknat lock-up-avtal med avsikt att behålla åtminstone 90 procent av sina aktieinnehav under åtminstone 12 månader efter Bolagets notering på AktieTorget:

- 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)

Finansiell översikt

Inledning

Initiator Pharma är inte en del av en koncern och har heller inga dotterföretag. Därför gäller redovisningen i detta memorandum uteslutande Initiator Pharma A/S med CVR-nummer 37663808. I den finansiella översikten ingår redovisning i form av delårsrapportering för 2016-05-02 – 2016-11-30. Redovisningen är upprättad för det särskilda ändamålet att ingå i detta memorandum. Redovisningen är reviderad av Bolagets revisor.

Använd räkenskapsmetod

Redovisningsprincip

Delårsrapporten är avlagd i överensstämmelse med bestämmelserna i danska årsredovisningslagen (Årsregnskabsloven) för räkenskapsklass B med tillval av vissa bestämmelser för räkenskapsklass C.

Delårsrapporten 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.

Resultaträkning

DKK	Not	02.05.2016 – 30.11.2016
Bruttoresultat		-384 756
Personalkostnader	2	-119 832
Av- och nedskrivningar	3	-9 333
Rörelseresultat		-513 921
Övriga finansiella kostnader		-118
Periodens resultat		-514 039
Förslag till resultatdisposition		
Överfört resultat		(514 039)
		(519 039)

Balansräkning

Tillgångar

DKK	Not	30.11.2016
Förvärvade rättigheter*		102 667
Immateriella tillgångar	4	102 667
Anläggningstillgångar		102 667
Övriga fordringar		59 635
Upplupna kostnader	5	175 000
Fordringar		234 635
Likvida medel	6	145 933
Omsättningstillgångar		380 568
Summa tillgångar		483 235

*Utgörs av rättigheter till läkemedelskandidaterna IPED2015, IPNP2015 och IPDP2015

Skulder

DKK	Not	30.11.2016
Aktiekapital	7	521 037
Periodens resultat		-514 039
Eget kapital		6 998
Övriga skulder		476 237
Kortfristiga skulder		476 237
Summa skulder		476 237
Summa eget kapital och skulder		483 235

Förändring av eget kapital för 2016

DKK	Rörelsekapital	Balanserat resultat	Totalt
Kapitalökning	521 037	0	521 037
Periodens resultat	0	- 514 039	- 514 039
Utgående eget kapital	521 037	- 514 039	6 998

Kassaflöde

DKK	Not	02.05.2016 – 30.11.2016
Rörelseresultat		-513 921
Av- och nedskrivningar		9 333
Förändringar av rörelsekapital	8	241 602
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-262 986
Betalda finansiella kostnader		-118
Kassaflöde från den löpande verksamheten inklusive finansieringsverksamheten		-263 104
Köp osv. av materiella anläggningstillgångar		-112 000
Kassaflöde avseende investeringar		-112 000
Nyemission		521 037
Kassaflöde avseende finansiering		521 037
Förändring av likvida medel		145 933
Ingående likvida medel		0
Utgående likvida medel		145 933
Utgående likvida medel utgörs av:		
Likvida medel		145 933
Utgående likvida medel		145 933

Noter

2. Personalkostnader (DKK)	02.05.2016 – 30.11.2016
Arvoden och löner	119 832
	119 832

3. Av- och nedskrivningar (DKK)	02.05.2016 – 30.11.2016
Avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar	9 333
	9 333

4. Immateriella anläggningstillgångar (DKK)	Förvärvade liknande rättigheter
Investeringar	112 000
Utgående anskaffningsvärde	112 000
Årets avskrivningar	-9 333
Utgående av- och nedskrivningar	-9 333
Utgående redovisat värde	102 667

5. Upplupna kostnader

Posten omfattar kostnader i samband med den pågående processen med notering på AktieTorget. Kostnaderna kommer vid avslutning av noteringsprocessen att räknas av mot den mottagna nettolikviden.

7. Aktiekapital	Antal	Gällande värde (DKK)	Nominellt värde (DKK)
Aktier	4 962 254	0,11	521 037
	4 962 254		521 037

Rörelser i aktiekapitalet (DKK)	30.11.2016
Nyemission	521 037
Utgående aktiekapital	521 037

8. Förändringar av rörelsekapital (DKK)	30.11.2016
Förändringar av fordringar	-319 635
Förändringar av leverantörsskulder osv.	476 237
	156 602

Kommentarer till den finansiella utvecklingen

Intäkter och rörelseresultat

Bolaget registrerades den 2 maj 2016. Under perioden från registreringsdatumet till den 30 november 2016 har Bolaget ej haft rörelseintäkter. Bolagets rörelsekostnader för perioden uppgick till 513 921 DKK, vilket främst är hänförligt 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 (se not 2) och mindre övriga kostnader. Resultatet för de finansiella posterna uppgår till -118 DKK och resultatet före skatt för perioden är -514 039 DKK.

Balansräkning

Per den 30 november 2016 hade Bolaget totala tillgångar om 483 235 DKK, varav 102 667 DKK utgörs av anläggningstillgångar och 380 568 utgörs av omsättningstillgångar. Kassa och bank per den 30 november 2016 uppgick till 145 933 DKK. Bolagets rörelsekapital (se not 6) uppgår till 521 037 DKK. Bolagets egna kapital per den 30 november 2016 uppgick till 6 998 DKK. Bolagets kortfristiga skulder uppgick per den 30 november 2016 till 476 237 DKK. Bolaget har vid detta dokumentets datering inga långfristiga skulder. För bolag som lyder under svensk rätt innebär ett eget kapital som understiger 50 procent av aktiekapitalet krav på att upprätta kontrollbalansräkning. Initiator Pharmas egna kapital per 2016-11-30 understiger 50 procent av aktiekapitalet men då Bolaget, i egenskap av att det är ett danskt bolag, lyder under dansk rätt finns ej detta krav. Enligt Selskabsloven § 119 framgår att ett bolags ledning senast sex månader efter konstaterad kapitalförlust ska inkalla till bolagsstämma för att redogöra för situationen samt föreslå lösning. På extra bolagsstämma i Initiator Pharma som hölls den 21 november 2016 beslutades att Bolagets styrelse gavs bemyndigande att öka Bolagets kapital. Detta har av Bolagets revisor ansetts vara en fullgod lösning på Bolagets kapitalbehov varför inga ytterligare åtgärder begärts av revisor.

Kassaflöde

Totalt kassaflöde från Bolagets verksamhet under perioden uppgick till -262 986, inklusive en ökning i rörelsekapital om 241 602 DKK. Kassaflödet från de finansiella posterna uppgick till -118 DKK. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -112 000 DKK vilket är hänförligt till köp av immateriella rättigheter till Bolagets läkemedelskandidater från Saniona A/S.

Förändring i eget kapital

Bolaget grundades och registrerades den 2 maj 2016 med ett aktiekapital på 521 037 DKK. Under perioden sedan Bolagets registrering har inga nyemissioner genomförts. Bolagets har ett eget kapital per den 30 november 2016 om 6 998 DKK till följd av ett rörelseresultat före skatt för perioden om -514 039 DKK.

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 memorandum. Underskottet uppgår till cirka 14,9 MSEK. För att tillföra Bolaget rörelsekapital genomför Initiator Pharma nu en nyemission om cirka 20,5 MSEK. För att Initiator Pharma 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 – tillförs åtminstone 14,9 MSEK genom nyemissionen som beskrivs i detta memorandum. Bolaget har, via skriftliga avtal, erhållit teckningsförbindelser om totalt cirka 11,9 MSEK. Bolaget har som en del av samtliga teckningsförbindelser avtalat om en bryggfinansiering om cirka 3,9 MSEK mot ersättning på 10 %, för att upprätthålla utvecklingstakten i Bolaget fram till dess att emissionslikviden från den nyemission som beskrivs i detta dokument har erhållits. Brygglånet är i sin helhet avsett att kvittas mot aktier i den publika nyemissionen. Premien utbetalas kontant så snart nyemissionen genomförts och registrerats. Utöver den del av teckningsförbindelseavtalen som ingåtts i samband med bryggfinansieringen har teckningsförbindelserna inte säkerställts via andra förhandstransaktion, bankgaranti eller liknande. Ingen premieersättning utgår för åtaganden som ej ingåtts i samband med bryggfinansiering. I det fall en eller flera teckningsåtagare inte skulle uppfylla sina åtaganden kan det hända att Bolaget inte tillförs åtminstone 14,9 MSEK efter att emissionskostnader 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.

Väsentliga finansiella förändringar

Det har inte förekommit några väsentliga förändringar avseende Bolagets finansiella ställning eller ställning på marknaden sedan 2016-11-30.

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 ombuds 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 aktieägares rätt att delta på bolagsstämmor och att rösta i enlighet med sina aktier måste bestämmas på basis av aktieägarens 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 fatt 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 Bolagsverken 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.

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 företagets alla angelägenheter.

§ 7

Företagets årsstämmor hålls i Århus kommun eller Stockholm.

Styrelsen kallar till årsstämmor tidigast fem veckor och senast tre veckor före stämman på företagets 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 företagets webbplats och på företagets 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 stämмоordförande 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 stämмоordföranden 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 aktieägares 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

