

STYRELSENS FÖRSLAG TILL BESLUT OM EMISSION AV KONVERTIBLER/*THE PROPOSAL BY THE BOARD OF DIRECTORS TO ISSUE CONVERTIBLE BONDS*

Styrelsen i Bluefish Pharmaceuticals AB (Publ), org. nr. 556673-9164, ("**Bolaget**") föreslår att årsstämman den 21 juni 2017 beslutar om att, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, emittera konvertibler till ett nominellt belopp om totalt högst 100 000 000 SEK fördelat på 100 konvertibler med ett nominellt belopp om 1 000 000 SEK per konvertibel. Konvertiblernas löptid föreslås vara från dagen för konvertiblernas registrering hos Bolagsverket och till och med den 30 juni 2020.

*The board of directors of Bluefish Pharmaceuticals AB (Publ), reg. no. 556673-9164, (the "**Company**") proposes that the annual general meeting on 21 June 2017 resolves to, with deviation from the shareholders' preferential rights, issue convertible bonds with a nominal value of up to SEK 100,000,000 allocated on 100 convertible bonds with a nominal value of SEK 1,000,000 each. The convertible bonds maturity period is proposed to be from the date of the registration at the Swedish Companies Registration Office up to and including 30 June 2020.*

Det föreslås att följande villkor ska gälla för emissionen av konvertibler:

It is proposed that the following conditions shall apply for issuance of convertible bonds:

- Teckningsberättigade är, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, professionella investerare och nuvarande ägare i Bolaget.

The right to subscribe shall, with deviation from the shareholders' preferential right, be vested in professional investors and current owners of the Company.

- Skälen för avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt är att möjliggöra kapitalanskaffning i syfte att finansiera Bolagets tillväxt.

The reasons for deviation from the shareholders' preferential rights is to make founding possible in order to finance the Company's growth.

- Pris per konvertibel ska vara 1 000 000 SEK vilket motsvarar konvertiblernas nominella belopp ("**Konvertibelbeloppet**").

*The price per convertible bond shall be SEK 1,000,000, which correspond to the nominal value of each convertible bond ("**Convertible Bond Amount**").*

- Konvertiblerna tecknas genom betalning till ett av Bolaget anvisat bankkonto senast den 27 juni 2017. Styrelsen äger rätt att förlänga tiden för teckning och betalning.

The convertible bonds shall be subscribed for through payment to a bank account appointed by the Company no later than on 27 June 2017. The board of directors shall be entitled to extend the subscription payment period.

- Tecknare av konvertibler har i enlighet med 15 kap. 43 § ABL rätt betala för konvertibler genom kvittning av existerande fordran på Bolaget motsvarande Konvertibelbeloppet.

Any subscription of convertible bonds may, in accordance with Chapter 15, Section 43 in the Swedish Companies Act, be paid by way of set-off of existing claim against the Company in an amount corresponding to the Convertible Bond Amount.

- Om mer än en nuvarande aktieägare tecknar sig för konvertibler och om en eller flera av dessa nuvarande ägare inte kan tilldelas det antal konvertibler som denne/dessa tecknat sig för ska följande gälla. Samtliga aktieägare som tecknat sig för konvertibler ska ha rätt att tilldelas konvertibler i samma förhållande som det antal aktier dessa ägare tillsammans totalt äger i Bolaget per dagen för tilldelning. Om någon ägare tecknat färre antal konvertibler än vad denne har rätt att tilldelas enligt denna punkt ska sådan tilldelningsrätt kunna övertas av ägare som önskar tilldelas ett högre antal konvertibler än vad denne har rätt till enligt denna punkt.

If more than one current shareholder of the Company subscribes for convertible bonds and if one or more of these current owners cannot be allotted the number of convertibles they have subscribed for, the following shall apply. All shareholders that have subscribed for convertibles shall be allotted convertibles *pro rata* to the number of shares they own out the total number of shares owned by the shareholders that have subscribed for convertibles as per the day of allotment of convertibles. If any shareholder has subscribed for a lower number of convertibles than it has a right to be allotted pursuant to this paragraph, such right to allotment may be transferred to a shareholder that has subscribed for a higher number of convertibles than it has a right to be allotted pursuant to this paragraph.

- Överteckning kan inte ske.

Over-subscription is not possible.

- Konvertibelbevis utfärdas inte.

Convertible bond certificates shall not be issued.

- Konvertering av konvertibler till aktier kan ske från och med den dag som konvertiblerna registrerats hos Bolagsverket och fram till och med 31 maj 2020.

Conversion of the convertible bonds into shares may take place from and including the date when the convertibles have been registered at the Swedish Companies Registration Office and up to and including 31 May 2020.

- Varje konvertibel ger rätt till konvertering till aktier till en konverteringskurs motsvarande 9 SEK.

Each convertible bond entitles to conversion to shares at a conversion price equal to SEK 9.

The English text is an informal translation solely for convenience purposes. In case of inconsistencies between the Swedish and the English text, the Swedish text shall prevail.

- Givet att samtliga konvertibler konverteras och tilldelas, kan aktiekapitalet ökas med högst 2 222 222,22 SEK vid konvertering av samtliga konvertibler.

Subject to all convertible bonds being subscribed for and allotted, the share capital may be increased by up to SEK 2,222,222.22 upon full conversion of the convertible bonds.

- Konverteringskursen för teckning av aktier med stöd av konvertibler, liksom antalet aktier som varje konvertibel berättigar till kan bli föremål för justering enligt vad som framgår av punkt 7 i villkoren för konvertiblerna, Bilaga A.

The conversion price for conversion of shares through conversion of convertible bonds, as well as the number of shares that each convertible bonds entitles subscription to, may be subject to adjustments as set forth in section 7 in the terms conditions of the convertible bonds, set forth in Appendix A.

- Konvertibeln ska löpa med 9 procent ränta, att ackumuleras från och med den 30 juni 2017 till och med den 30 juni 2020 och utbetalas den sista dagen i varje kvartal med första utbetalningsdag den 30 september 2017.

The convertibles will accrue a 9 per cent annual interest, to be accumulated from and including 30 June 2017 and up to and including 30 June 2020. Interest is paid on the last day of every calendar quarter, starting on 30 September 2017.

- De nya aktierna medför rätt till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag som infaller närmast efter det att aktie som tecknats med stöd av teckningsoptionen har registrerats hos Bolagsverket, under förutsättning att de nya aktierna blivit registrerade och införda i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken på avstämningsdagen för sådan utdelning.

The new shares carry right to dividend on the record date which occurs immediately after share, which by virtue of subscription of the warrant have been subscribed, has been registered at the Swedish Companies Registration Office, provided that the new shares are registered and listed in the, by Euroclear Sweden AB, kept share register on the record date for such dividend.

- Efter teckning och betalning ska styrelsen besluta om tilldelning av de tecknade konvertiblerna.

The board of directors shall, subsequent to subscription and payment, resolve upon allotment of the convertible bonds subscribed for.

- I övrigt ska för konvertiblerna gälla de villkor som framgår av Bilaga A.

In other respects, the conditions set out in Appendix A shall be applicable for the convertible bonds.

- Styrelsen eller den styrelsen i övrigt förordnar äger vidta de smärre justeringar av villkoren i emissionsbeslutet som är nödvändiga för att emissionen ska registreras hos Bolagsverket samt konvertiblerna hos Euroclear.

The board of directors or any other person that the board of directors appoints shall be entitled to make those minor adjustments to the conditions set forth above

The English text is an informal translation solely for convenience purposes. In case of inconsistencies between the Swedish and the English text, the Swedish text shall prevail.

which are necessary to register the issue with the Swedish Companies Registration Office and the convertible bonds at Euroclear.

Stockholm i juni 2017/*Stockholm in June 2017*
Bluefish Pharmaceuticals AB (Publ)
Styrelsen/board of directors

**Villkor för
Bluefish Pharmaceuticals AB:s (publ)
100 000 000 kronor efterställda konvertibler 2017/2020**

ISIN SEXXXX

§ 1 Definitioner

I dessa villkor ska följande begrepp ha den innebörd som anges nedan:

”Stamaktier”	betyder fullt betalda stamaktier i Bolaget med ett kvotvärde om för närvarande cirka 0,20 kronor per aktie;
”Konvertibelinnehavare”	betyder en innehavare av en Konvertibel som är registrerad som Konvertibelinnehavare på ett konto i Bolagets avstämningsregister, eller som på annat sätt är berättigad till att motta betalningar avseende en Konvertibel hänförlig till sådant konto;
”Bankdag”	avser sådan dag (som inte är lördag eller söndag) på vilken dag banker i Sverige håller öppet för normal bankverksamhet;
”Bolaget”	betyder Bluefish Pharmaceuticals AB (publ), organisationsnummer 556673-9164;
”Grundkonverteringskurs”	ska ha samma betydelse som i villkor 5.4 nedan;
”Konvertering”	betyder konvertering av Konvertibler mot Stamaktier;
”Konverteringskurs ”	ska ha samma betydelse som i villkor 5.3 nedan;
”Konvertibel”	betyder en skuldförbindelse med sådan konverteringsrätt till Stamaktier som avses i 15 kap. aktiebolagslagen (2005:551) och som avser en del av Lånet och som är ställd till en viss person eller order;
”Avstämningsregistret”	betyder det avstämningsregister som förs av Euroclear enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument;
”Euroclear”	betyder Euroclear Sweden AB;
”Emissionsinstitut”	betyder Pareto Securities AB, organisationsnummer 556206-8956, eller sådan bank eller institut som Bolaget vid var tid har utsett till Emissionsinstitut i enlighet med dessa

	villkor och som har de tillstånd som krävs för att agera emissionsinstitut;
“Lån”	betyder Bolagets konvertibellån 2017/2020, eller beroende på sammanhanget, det sammanlagda nominella beloppet av ett sådant Lån utestående från gång till gång;
”Slutlig Förfallodag”	betyder den 30 juni 2020, förutom i de fall då tidigare Konvertering eller förtida inlösen enligt villkor 7 har skett, i vilka fall Slutlig Förfallodag ska vara Faktisk Konverteringsdag eller den dag då förtida inlösen ska ske i enlighet med nämnda bestämmelser;
”Avstämningsdag för Betalning”	betyder femte Bankdagen före förfallodag för ränta eller lånebelopp, eller den Bankdag som infaller närmare förfallodag, och som generellt kan komma att tillämpas på den svenska konvertibelmarknaden; och
”Faktisk konverteringsdag”	ska ha samma betydelse som i villkor 5.10 nedan.

§ 2 Lånebelopp, slutlig förfallodag samt skuldförbindelse

- 2.1 Lånet ska emitteras med ett maximalt nominellt belopp om 100 000 000 SEK. En Konvertibel kommer att ha ett initialt nominellt belopp om 1,000,000 SEK.
- 2.2 Bolaget åtar sig att i enlighet med dessa villkor verkställa utbetalningar avseende Konvertiblerna.
- 2.3 Om inte tidigare återköpta och annullerade, inlösta eller konverterade som häri föreskrivs, kommer Konvertiblerna lösas in till 100 procent av nominellt belopp på Slutlig Förfallodag.
- 2.4 Konvertiblerna utgör direkta, ovillkorade, efterställda och icke säkerställda åtaganden av Bolaget, förmånsrättsligt rankade *pari passu* utan inbördes företräde och jämställda med samtliga av Bolagets övriga icke säkerställda och efterställda åtaganden.
- 2.5 Lånet löper med en ränta om nio procent (9%) årligen från den 30 juni 2017 till och med Slutlig Förfallodag. Årlig ränta ska beräknas på basis av det exakta antalet dagar under perioden från 30 juni 2017 till och med Slutlig Förfallodag dividerat med 365 dagar.
- 2.6 Upplupen ränta ska utbetalas sista dagen i varje kvartal med första utbetalning 30 september 2017.

- 2.7 Vid Konvertering ska upplupen, men inte utbetald ränta till och med Faktisk Konverteringsdag, utbetalas av Bolaget inom tio dagar från och med Faktisk Konverteringsdag.
- 2.8 Om Bolaget inte erlägger förfallet belopp, ska Bolaget betala dröjsmålsränta på sådant belopp i enlighet med 6 § räntelagen (1975:635).

§ 3 Kontoförande institut, registrering m.m.,

- 3.1 Konvertiblerna ska registreras av Euroclear i ett Avstämningsregister i enlighet med 4 kap lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument. Således kommer inga konvertibelbevis avseende Konvertiblerna att utges. Konvertiblerna kommer att vara fritt överlåtbara efter registrering hos Euroclear enligt föregående mening.
- 3.2 Konvertiblerna kommer att registreras för varje Konvertibelinnehavares räkning på konto i Bolagets Avstämningsregister. Registreringar avseende Konvertibler till följd av Konvertering ska ombesörjas av Emissionsinstitutet.
- 3.3 Bolaget ska ha rätt att erhålla information från Bolagets Avstämningsregister såsom utvisas i skuldboken förd av Euroclear.
- 3.4 Övriga registreringsåtgärder avseende Konvertiblerna till följd av åtgärder enligt villkor 7 ska ombesörjas av Bolaget eller Emissionsinstitutet.

§ 4 Betalning

- 4.1 Betalningar avseende Lånet (inklusive räntebetalningar) ombesörjs av Euroclear till den som är antecknad på konto i Bolagets Avstämningsregister som Konvertibelinnehavare, eller den som i annat fall är berättigad att uppbära betalning i enlighet med information registrerat av Euroclear, på Avstämningsdag för Betalning.
- 4.2 Har Konvertibelinnehavare, eller den person som i annat fall är berättigad att uppbära betalning i enlighet med information registrerad av Euroclear, genom kontoförande institut låtit registrera att betalning ska inbetalas till visst bankkonto, ska sådan insättning ske genom Euroclears försorg på förfallodagen. I annat fall översänder Euroclear betalning av beloppet på förfallodagen till vederbörande enligt den adress som är registrerad hos Euroclear på Avstämningsdag för Betalning.
- 4.3 Skulle Euroclear på grund av dröjsmål från Bolagets sida, eller på grund av annat hinder, inte kunna utbetala belopp som ska betalas på förfallodagen, utbetalas beloppet av Euroclear så snart hindret upphört till Konvertibelinnehavare, eller till den person som i annat fall är berättigad att uppbära betalning på Avstämningsdag för Betalning.
- 4.4 Om förfallodagen infaller på en dag som inte är en Bankdag, insättes eller översändes räntan respektive lånebeloppet på därefter närmast följande Bankdag.

§ 5 Konvertering efter Konvertibelinnehavares påkallande; obligatorisk konvertering

- 5.1 Konvertibelinnehavare har rätt att påkalla Konvertering av det nominella värdet av dess Konvertibler (men inte upplupen ränta) till nya Stamaktier i Bolaget när som helst under den period som anges i villkor 5.7 nedan, genom att skicka meddelande om Konvertering till Bolaget.
- 5.2 I samband med (i) att Bolagets stamaktier godkänns för notering på en reglerad marknad, handelsplattform eller liknande erkänd handelsplats, eller (ii) en försäljning, inkluderat en fusion, eller en serie försäljningar av alla eller väsentligen alla aktier eller tillgångar i Bolaget på lika villkor till samma tredje part (var och en utgörande en ”**Exithändelse**”), skall alla, men inte färre än alla, Konvertibler (men inte upplupen ränta) konverteras till nya Stamaktier i Bolaget.
- 5.3 Antalet Stamaktier som emitteras vid Konvertering ska bestämmas genom att det nominella beloppet för de Konvertibler som ska konverteras delas med konverteringskursen (”**Konverteringskursen**”) som gäller på dagen för Konvertering.
- 5.4 Före det att en Exithändelse inträffar ska Konverteringskursen vara Grundkonverteringskursen. ”**Grundkonverteringskursen**” uppgår inledningsvis till 9.00 kronor per Stamaktie och är föremål för omräkning enligt omständigheterna beskrivna under villkor 7 nedan.
- 5.5 Från och med det att en Exithändelse har inträffat ska Konverteringskursen uppgå till 90 procent av den kurs som betalas per Stamaktie vid sådan försäljning eller emission, eller för det fall sådan försäljning eller emission inte sker i samband med notering, det volymviktade genomsnittet av den dagliga betalkursen för Stamaktien under de fem första handelsdagarna av Stamaktierna enligt marknadsplatsens officiella kurslista eller annan aktuell marknadsnotering.
- 5.6 Inga fraktioner av Stamaktier kommer att utges. Konvertibelinnehavaren kommer inte att erhålla kontant kompensation för belopp som överstiger det nominella beloppet och som inte motsvarar en hel Stamaktie.
- 5.7 En Konvertibelinnehavare kan påkalla Konvertering när som helst från och med dagen för registrering av dessa villkor hos Bolagsverket och till och med den 30 maj 2020 (inklusive båda dagarna), eller till och med den tidigare dag som anges i villkor 7 nedan. Vid påkallande av Konvertering ska den av Bolaget fastställda anmälningsblanketten för registreringssyfte vara fullständigt ifylld och inlämnad i vederbörlig ordning till Bolaget. Påkallande av Konvertering är bindande och oåterkalleligt.
- 5.8 Vid Konvertering ska Bolaget äga rätt att utse en bank eller institut att verkställa Konverteringen och i samtliga avseenden agera som emissionsinstitut i samband därmed.
- 5.9 Konvertibelinnehavaren ska betala de skatter eller avgifter som kan komma att påföras Konvertibelinnehavaren i samband med överlåtelse, innehav eller Konvertering av en Konvertibel enligt svenska eller utländska lagar eller bestämmelser, eller enligt beslut från en svensk eller utländsk myndighet.

- 5.10 Konvertering verkställs i enlighet med de instruktioner som finns beskrivna i Euroclear Swedens Regelverk för Emittenter och Emissionsinstitut, genom att Stamaktierna registreras som interimsaktier i Bolagets aktiebok som förs av Euroclear (datumet då sådan händelse inträffar avseende en Konvertibel ska vara ”**Faktisk Konverteringsdag**” avseende sådan Konvertibel). När registrering har skett hos Bolagsverket blir registrering på avstämningskontona slutlig. Som beskrivet i villkor 7 nedan kan sådan slutlig registrering skjutas upp i vissa fall.

§ 6 Utdelning i samband med Konvertering

Stamaktier som emitteras vid Konvertering medför rätt till utdelning med start från och med sådan avstämningsdag för utdelning som inträffar närmast efter den Faktiska Konverteringsdagen.

§ 7 Omräkning av Grundkonverteringskurs m.m.

7.1 *Fondemission*

Genomför Bolaget en fondemission ska Konvertering - där påkallande av konvertering görs vid sådan tid att den inte kan verkställas senast på tionde kalenderdagen före den bolagsstämma som beslutar om emissionen - verkställas först efter att stämman fattat beslut härom. Stamaktier, som tillkommit på grund av Konvertering verkställd efter emissionsbeslutet, upptas interimistiskt på avstämningskonto, vilket innebar att de inte ger rätt att delta i emissionen. Slutlig registrering på avstämningskonto sker först efter avstämningsdagen för emissionen.

Vid Konvertering som verkställs efter beslutet om fondemissionen tillämpas en omräknad Grundkonverteringskurs. Uträkningen utförs av Bolaget enligt följande formel:

$$\text{Omräknad Grundkonverteringskurs} = \frac{\text{Föregående Grundkonverteringskurs} \times \text{antalet stamaktier före fondemissionen}}{\text{antalet stamaktier efter fondemissionen}}$$

Den enligt ovan omräknade Grundkonverteringskursen ska fastställas av Bolaget snarast möjligt efter bolagsstämmans beslut om fondemission men tillämpas först efter avstämningsdagen för emissionen.

7.2 *Sammanläggning eller uppdelning av aktier*

Genomför Bolaget en sammanläggning eller uppdelning av sina Stamaktier ska villkor 7.1 ovan äga motsvarande tillämpning, varvid som avstämningsdag ska anses den dag då sådan sammanläggning respektive uppdelning registreras hos Euroclear på Bolagets begäran.

7.3 *Nyemission*

Genomför Bolaget en nyemission - med företrädesrätt för samtliga aktieägare att teckna nya Stamaktier mot kontant betalning eller betalning genom kvittning - ska följande gälla

beträffande rätten till deltagande i emissionen för Stamaktie som tillkommit på grund av Konvertering:

- 1 Beslutas emissionen av styrelsen under förutsättning av bolagsstämman godkännande eller med stöd av bolagsstämman bemyndigande, ska i styrelsens beslut anges den senaste dag då Konvertering ska vara verkställd för att Stamaktie, som tillkommit genom Konvertering, ska medföra rätt att delta i emissionen. Sådan dag får inte infalla tidigare än tionde kalenderdagen efter beslutet.
- 2 Beslutas emissionen av bolagsstämman, ska Konvertering - som påkallas på sådan tid att Konverteringen inte kan verkställas senast på tionde kalenderdagen före den bolagsstämma som beslutar om emissionen - verkställas först sedan Bolaget fastställt den omräknade Grundkonverteringskursen enligt vad som framgår nedan i detta villkor 7.3. Stamaktier, som tillkommit på grund av sådan Konvertering upptas interimistiskt på avstämningskonto, vilket innebar att de inte ger Konvertibelinnehavarna rätt att delta i emissionen.

Vid Konvertering som verkställts på sådan tid att rätt till deltagande i nyemissionen inte uppkommer tillämpas en omräknad Grundkonverteringskurs. Omräkningen ska utföras av Bolaget enligt följande formel:

$$\text{Omräknad Grundkonverteringskurs} = \frac{\text{föregående Grundkonverteringskurs} \times \text{Stamaktiens genomsnittliga marknadskurs under den i emissionsbeslutet fastställda teckningstiden (aktiens genomsnittskurs)}}{\text{aktiens genomsnittskurs ökad med det på grundval därav framräknade teoretiska värdet på teckningsrätten}}$$

Stamaktiens genomsnittskurs ska motsvara det volymviktade genomsnittet av det för varje handelsdag under teckningstiden framräknade medeltalet av den dagliga betalkursen för Stamaktien enligt marknadsplatsens officiella kurslista eller annan aktuell marknadsnotering. I avsaknad av notering av betalkurs ska istället den sista noterade köpkursen för sådan dag ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs ska inte ingå i beräkningen.

Det teoretiska värdet på teckningsrätten framräknas enligt följande formel:

$$\text{Teckningsrättens värde} = \frac{\text{det antal nya Stamaktier som högst kan komma att utges enligt emissionsbeslutet} \times (\text{aktiens genomsnittskurs minus})}{}$$

emissionskursen för den nya aktien)

antalet Stamaktier före emissionsbeslutet

Uppstår ett negativt värde ska det teoretiska värdet på teckningsrätten bestämmas till noll.

Vid omräkning enligt ovanstående formel ska aktier som innehas av Bolaget bortses från.

Om Bolagets Stamaktier inte är föremål för marknadsnotering ska omräknad Grundkonverteringskurs fastställas i enlighet med i detta villkor 7.3 angivna principer av Bolaget. Omräkningen ska ha som utgångspunkt att Konvertiblernas värde ska lämnas oförändrat.

Den enligt ovan omräknade Grundkonverteringskursen ska fastställas av Bolaget två Bankdagar efter teckningstidens utgång och ska tillämpas vid Konvertering som verkställs därefter.

Fram till dess att omräknad Grundkonverteringskurs fastställts, verkställs Konvertering endast preliminärt, varvid helt antal aktier enligt den ännu inte omräknade Grundkonverteringskursen upptas interimistiskt på avstämningskonto. Dessutom ska särskilt noteras att den konvertibla fordran enligt den omräknade Grundkonverteringskursen kan berättiga till ytterligare aktier. Slutlig registrering på avstämningskontot sker sedan den omräknade Grundkonverteringskursen fastställts.

7.4 ***Emission av teckningsoptioner eller konvertibler***

Genomför Bolaget en emission av teckningsoptioner eller konvertibler - med företrädesrätt för aktieägarna och mot kontant betalning eller betalning genom kvittning - ska beträffande rätten till deltagande i emissionen för aktie, som tillkommit genom Konvertering, bestämmelserna i villkor 7.3, första stycket, punkterna 1 och 2 ovan, ha motsvarande tillämpning. Vid Konvertering som verkställts på sådan tid att rätt till deltagande i emissionen inte uppkommer tillämpas en omräknad Grundkonverteringskurs.

Omräkningen utförs av Bolaget enligt följande formel:

$$\text{Omräknad Grundkonverteringskurs} = \frac{\text{föregående Grundkonverteringskurs} \times \text{Stamaktiens genomsnittliga marknadskurs under den i emissionsbeslutet fastställda teckningstiden (aktiens genomsnittskurs)}}{\text{aktiens genomsnittskurs ökad med det på grundval därav framräknade teoretiska värdet på teckningsrätten}}$$

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med vad som anges i villkor 7.3 ovan.

Teckningsrättens värde ska vid marknadsnotering anses motsvara det volymviktade genomsnittet av det för varje handelsdag under teckningstiden framräknade medeltalet av

den dagliga betalkursen för teckningsrätten enligt marknadsplatsens officiella kurslista eller annan aktuell marknadsnotering. I avsaknad av notering av betalkurs ska istället den sista noterade köpkursen för sådan dag ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs ska inte ingå i beräkningen.

Om Bolagets Stamaktier eller teckningsrätter inte är föremål för marknadsnotering ska omräknad Grundkonverteringskurs fastställas av Bolaget i enlighet med i detta villkor 7.4 angivna principer. Omräkningen ska ha som utgångspunkt att Konvertiblernas värde ska lämnas oförändrat.

Den enligt ovan omräknade Grundkonverteringskursen ska fastställas av Bolaget två Bankdagar efter teckningstidens utgång och ska tillämpas vid Konvertering som verkställs därefter.

Vid Konvertering som verkställs under tiden till dess att omräknad Grundkonverteringskurs fastställts ska bestämmelserna i villkor 7.3, sista stycket ovan, ha motsvarande tillämpning.

7.5 *Andra erbjudanden till aktieägarna*

Skulle Bolaget i andra fall än som avses i villkoren 7.1-7.4 ovan lämna erbjudande till aktieägarna att, med företrädesrätt enligt principerna i 13 kap 1 § aktiebolagslagen, förvärva värdepapper eller rättighet av något slag som utgivits av Bolaget, ska vid Konvertering, som görs på sådan tid att därigenom erhållen aktie inte ger rätt till deltagande i erbjudandet, tillämpas en omräknad Grundkonverteringskurs. Omräkningen utförs av Bolaget enligt följande formel:

$$\text{Omräknad Grundkonverteringskurs} = \frac{\text{föregående Grundkonverteringskurs} \times \text{Stamaktiens genomsnittliga marknadskurs under den i emissionsbeslutet fastställda teckningstiden (aktiens genomsnittskurs)}}{\text{aktiens genomsnittskurs ökad med värdet av rätten till deltagande i erbjudandet (inköpsrättens värde)}}$$

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med vad som anges i villkor 7.3 ovan

Om aktieägarna erhållit inköpsrätter och handel med dessa ägt rum ska värdet av rätten till deltagande i erbjudandet anses motsvara inköprättens värde. Inköprättens värde ska härvid vid marknadsnotering anses motsvara det volymviktade genomsnittet av det för varje handelsdag under anmälningstiden framräknade medeltalet av den dagliga betalkursen för inköpsrätterna enligt marknadsplatsens officiella kurslista eller annan aktuell marknadsnotering. I avsaknad av notering av betalkurs ska istället den sista noterade köpkursen för sådan dag ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs ska inte ingå i beräkningen.

Om aktieägarna inte erhållit inköpsrätter eller annars sådan handel med inköpsrätter som avses i föregående stycke inte skett, ska omräkningen av Grundkonverteringskursen ske med tillämpning så långt möjligt av de principer som anges ovan i detta villkor 7.5, varvid följande ska gälla. Om notering sker av de värdepapper eller rättigheter som erbjuds aktieägarna, ska värdet av rätten till deltagande i erbjudandet anses motsvara genomsnittet av det för varje handelsdag under 25 handelsdagar från och med första dag för notering volymviktade medeltalet av den dagliga betalkursen vid affärer i dessa värdepapper eller rättigheter vid marknadsplatsen eller annan aktuell marknadsnotering, i förekommande fall minskat med det vederlag som betalats för dessa i samband med erbjudandet. I avsaknad av notering av betalkurs ska istället den sista noterade köpkursen för sådan dag ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs ska inte ingå i beräkningen. Vid omräkning av Grundkonverteringskursen enligt detta stycke, ska nämnda period om 25 handelsdagar anses motsvara den i erbjudandet fastställda anmälningstiden.

Om notering inte sker av de värdepapper eller rättigheter som erbjuds aktieägarna ska värdet av rätten till deltagande i erbjudandet så långt möjligt fastställas med ledning av den marknadsvärdesförändring avseende Bolagets aktier som kan bedömas ha uppkommit till följd av erbjudandet.

Om Bolagets Stamaktier inte är föremål för marknadsnotering ska omräknad Grundkonverteringskurs fastställas i enlighet med i detta villkor 7.5 angivna principer av Bolaget. Omräkningen ska ha som utgångspunkt att Konvertiblernas värde ska lämnas oförändrat.

Den enligt ovan omräknade Grundkonverteringskursen ska fastställas av Bolaget snarast möjligt efter erbjudandetidens utgång och ska tillämpas vid Konvertering som verkställs efter det att sådant fastställande skett.

Vid Konvertering som verkställs under tiden till dess att omräknad Grundkonverteringskurs fastställts ska bestämmelserna i villkor 7.3, sista stycket ovan, ha motsvarande tillämpning.

7.6 ***Rätt att utöka företrädesrätt som tillfaller aktieägarna till Konvertibelinnehavarna***

Genomför Bolaget en nyemission av aktier, teckningsoptioner eller konvertibler - med företrädesrätt för aktieägarna och mot kontant betalning eller betalning genom kvittning - ska Bolaget äga rätt att besluta att sådan företrädesrätt som tillkommer aktieägare även ska omfatta Konvertibelinnehavare. Därvid ska varje Konvertibelinnehavare, oaktat sålunda att Konvertering inte verkställts, anses vara ägare till det antal aktier i Bolaget som Konvertibelinnehavare skulle ha erhållit, om Konvertering verkställts enligt den Grundkonverteringskurs som gällde vid tidpunkten för beslutet om emission.

Skulle Bolaget besluta att till aktieägarna lämna ett sådant erbjudande som avses i villkor 7.5 ovan ska vad som sägs i föregående stycke ha motsvarande tillämpning, dock att det antal aktier som Konvertibelinnehavare ska anses vara ägare till i sådant fall ska fastställas efter den Grundkonverteringskurs som gällde vid tidpunkten för beslutet om erbjudandet.

Om Bolaget skulle besluta att ge Konvertibelinnehavare företrädesrätt i enlighet med bestämmelserna i detta villkor 7.6 ska någon omräkning av Grundkonverteringskursen enligt villkoren 7.3 – 7.5 ovan inte ske.

7.7 **Minskning av aktiekapitalet för återbetalning till aktieägarna**

Om Bolagets aktiekapital skulle minskas med återbetalning till aktieägarna, och minskningen är obligatorisk, tillämpas en omräknad Grundkonverteringskurs. Omräkningen utförs av Bolaget enligt följande formel:

$$\text{Omräknad Grundkonverteringskurs} = \frac{\begin{array}{l} \text{föregående Grundkonverteringskurs x} \\ \text{Stamaktiens genomsnittliga marknadskurs} \\ \text{under en period om 25 handelsdagar räknat} \\ \text{från och med den dag då aktien noteras} \\ \text{utan rätt till återbetalning (aktiens} \\ \text{genomsnittskurs)} \end{array}}{\begin{array}{l} \text{aktiens genomsnittskurs ökad med det} \\ \text{belopp som återbetalas per aktie} \end{array}}$$

Aktiens genomsnittskurs ska motsvara det volymviktade genomsnittet av den dagliga betalkursen för Stamaktien för varje handelsdag under de ovan nämnda tjugofem handelsdagarna enligt marknadsplatsens officiella kurslista eller annan aktuell marknadsnotering. I avsaknad av notering av betalkurs ska istället den sista noterade köpkursen för sådan dag ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs ska inte ingå i beräkningen.

Vid omräkning enligt ovan och där minskningen sker genom inlösen av aktier, ska istället för det faktiska belopp som återbetalas per aktie ett beräknat återbetalningsbelopp användas enligt följande:

$$\text{Beräknat återbetalningsbelopp per aktie} = \frac{\begin{array}{l} \text{det faktiska belopp som återbetalas per} \\ \text{inlöst aktie minskat med Stamaktiens} \\ \text{genomsnittliga marknadskurs under en} \\ \text{period om 25 handelsdagar närmast före} \\ \text{den beräknat återbetalningsbelopp dag då} \\ \text{aktien noteras utan rätt till återbetalning} \\ \text{(aktiens genomsnittskurs)} \end{array}}{\begin{array}{l} \text{det antal aktier i Bolaget som ligger} \\ \text{tillgrund för inlösen av en aktie minskat} \\ \text{med talet ett (1)} \end{array}}$$

Den enligt ovan omräknade Grundkonverteringskursen ska fastställas av Bolaget två Bankdagar efter utgången av den ovan angivna perioden om 25 handelsdagar och ska tillämpas vid Konvertering som verkställs därefter.

Vid Konvertering som verkställs under tiden till dess att omräknad Grundkonverteringskurs fastställts ska bestämmelserna i villkor 7.3, sista stycket ovan, ha motsvarande tillämpning.

Om minskningen sker mot vederlag i form av värdepapper eller rättigheter av något slag ska det faktiska belopp som återbetalas per aktie fastställas av Bolaget med tillämpning så långt möjligt av de principer för värdering av rätten till deltagande i erbjudande som anges i villkor 7.5 ovan.

Om Bolagets aktiekapital skulle minskas genom inlösen av aktier med återbetalning till aktieägarna, och nedsättningen inte är obligatorisk (eller om Bolaget skulle besluta om återköp av egna aktier), men där, enligt den Bolagets bedömning, minskningen (eller återköpet) med hänsyn till dess tekniska utformning och ekonomiska effekter är att jämställa med minskning som är obligatorisk, ska omräkning av Konverteringskursen ske med tillämpning så långt möjligt av de principer som anges ovan i detta villkor 7.7.

Om Bolagets Stamaktier inte är föremål för marknadsnotering ska omräknad Konverteringskurs fastställas i enlighet med i detta villkor 7.7. Omräkningen ska ha som utgångspunkt att Konvertiblernas värde ska lämnas oförändrat.

7.8 *Skälig kompensation*

Genomför Bolaget en transaktion eller i övrigt någon åtgärd eller underlåter att vidta någon åtgärd, inklusive sådana åtgärder som avses i villkoren 7.1-7.5, 7.7 eller 7.9 och om tillämpning av härför avsedd omräkningsformel, enligt Bolagets bedömning, med hänsyn till den vidtagna åtgärdens eller den inte vidtagna åtgärdens tekniska utformning eller av annat skäl, inte kunna ske eller leda till att den ekonomiska kompensation som Konvertibelinnehavare ska erhålla i förhållande till aktieägarna inte är skälig, ska Bolaget genomföra omräkningen av Grundkonverteringskursen på sätt Bolaget finner ändamålsenligt i syfte att omräkningen leder till ett skäligt resultat.

7.9 *Utdelning*

Beslutar Bolaget att genomföra en kontantutdelning eller annan utdelning som inte avser kontanta medel till Bolagets aktieägare så att aktieägarna erhåller, tillsammans med andra sådana utbetalda utdelningar under samma räkenskapsår, en total utdelning som överstiger 3,00 procent av det enkla aritmetiska medelvärdet av den dagliga volymviktade genomsnittskursen för Stamaktien på en sådan reglerad eller oreglerad marknad eller annan erkänd handelsplats på vilken Stamaktier handlas för varje handelsdag under perioden 120 handelsdagar som slutar på handelsdagen närmast före dagen för det första offentliga tillkännagivandet av den aktuella utdelningen av Bolaget, ska en omräknad Grundkonverteringskurs tillämpas vid Konverteringar som begärs under sådan tid att Stamaktier som därigenom erhålls inte berättigar till erhållande av sådan utdelning. Omräkningen ska grundas på den andel av den totala utdelningen som överstiger tröskelbeloppet som avses ovan ("**extraordinär utdelning**"). Omräkningen ska utföras av Bolaget enligt följande formel:

$$\text{Omräknad Grundkonverteringskurs} = \frac{\text{föregående Grundkonverteringskurs} \times \text{Stamaktiens genomsnittliga marknadskurs under en period om 25 handelsdagar räknat från och med den dag då aktien noteras utan rätt till utdelning (aktiens genomsnittskurs)}}{\text{aktiens genomsnittskurs ökad med det extraordinära utdelning belopp som återbetalas per aktie}}$$

Aktiens genomsnittskurs ska motsvara det volymviktade genomsnittet av den dagliga betalkursen för Stamaktien för varje handelsdag under de ovan nämnda tjugofem handelsdagarna enligt marknadsplatsens officiella kurslista eller annan aktuell marknadsnotering. I avsaknad av notering av betalkurs ska istället den sista noterade köpkursen för sådan dag ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs ska inte ingå i beräkningen.

Skulle Bolagets Stamaktier inte noteras, ska den omräknade Grundkonverteringskursen fastställas av Bolaget i enlighet med de principer som anges i detta villkor 7.9. Omräkningen ska göras på grundval av att värdet av Konvertiblerna ska förbli oförändrade.

Den omräknade Grundkonverteringskursen uträknad enligt och beskriven som ovan ska fastställas av Bolaget två (2) Bankdagar efter utgången av de ovan nämnda tjugofem handelsdagarna från och med dagen då Stamaktierna handlas utan rätt till utdelning och ska tillämpas vid Konvertering som verkställs därefter.

Varje utdelning som inte avser kontanta medel ska värderas till marknadsvärde och fastställas av Bolaget.

Vid fastställandet av det enkla aritmetiska medelvärde av det dagliga volymviktade genomsnittspriset av Stamaktien på en reglerad marknad eller annan erkänd handelsplattform under den aktuella perioden, ska justering ske för varje sammanläggning eller split eller fondemission.

När det gäller Konvertering som verkställs till dess att omräknad Grundkonverteringskurs fastställts, ska bestämmelserna i villkor 7.3 sista stycket ovan äga motsvarande tillämpning.

7.10 **Avrundning**

Vid omräkning av Grundkonverteringskursen enligt ovan ska kursen avrundas till heltal öre, där 0,005 kronor ska avrundas uppåt till 0,01 kronor.

7.11 **Likvidation**

Beslutas att Bolaget ska träda i likvidation enligt 25 kap aktiebolagslagen får, oavsett likvidationsgrunden, Konvertering därefter inte påkallas. Rätten att påkalla Konvertering upphör samtidigt med likvidationsbeslutet, oavsett om detta inte vunnit laga kraft.

Senast fyra veckor innan bolagsstämman tar ställning till fråga om Bolaget ska träda i frivillig likvidation enligt 25 kap 1 § aktiebolagslagen, ska Konvertibelinnehavare genom meddelande enligt villkor 11 nedan underrättas om den föreslagna likvidationen. I meddelandet ska intas en erinran om att Konvertering inte får påkallas sedan bolagsstämman fattat beslut om likvidation.

Skulle Bolaget lämna meddelande om en föreslagen likvidation enligt ovan, ska Konvertibelinnehavare ha rätt att påkalla Konvertering från den dag då meddelandet lämnats, förutsatt att Konvertering kan verkställas senast på tionde kalenderdagen före den bolagsstämma vid vilken frågan om Bolagets likvidation ska behandlas.

Om rätten att påkalla Konvertering har upphört enligt detta villkor 7.11, återinträder den dock om likvidationen upphör.

7.12 ***Konkurs***

Om Bolaget försatts i konkurs får Konvertering därefter inte påkallas. Om emellertid konkursbeslutet hävs får Konvertering återigen påkallas i enlighet med dessa villkor.

7.13 ***Tvångsinlösen av utestående Aktier***

Skulle en majoritetsaktieägare som innehar mer än nio tiondelar av Stamaktierna i Bolaget utnyttja sin rätt i enlighet med 22 kap 1 § aktiebolagslagen att lösa in återstående Stamaktier i Bolaget, är sådan majoritetsaktieägare, enligt 22 kap 26 § aktiebolagslagen, även berättigad att lösa in teckningsoptioner och konvertibler som Bolaget har gett ut. En Konvertibelinnehavare har i dessa fall rätt att få sina Konvertibler inlösta av sådan majoritetsaktieägare, trots att den senare inte utnyttjar rätten till inlösen av Stamaktier.

Om majoritetsaktieägaren har begärt att en tvist avseende inlösen av minoritetsaktier ska avgöras av skiljeman i enlighet med 22 kap 6 § aktiebolagslagen, får Konvertiblerna inte utnyttjas för Konvertering förrän tvisten avseende inlösen av minoritetsaktier har avgjorts genom dom eller genom ett beslut som har vunnit laga kraft. Om den period inom vilken Konvertering får verkställas löper ut dessförinnan eller inom tre (3) månader därefter, ska Konvertibelinnehavare ändå vara berättigade till Konvertering under en period om tre (3) månader efter det att avgörandet vunnit laga kraft.

7.14 ***Skriftligt utlåtande från Bolaget***

Om tvivel uppstår avseende huruvida omräkning av Grundkonverteringskursen ska ske eller avseende lämplig omräkning av Grundkonverteringskursen, och efter samråd mellan Bolaget och en oberoende finansiell rådgivare, ska ett skriftligt utlåtande från sådan oberoende finansiell rådgivare vara slutgiltigt och bindande för Bolaget och Konvertibelinnehavare, förutsatt att det inte är uppenbart felaktigt.

Bolaget ska meddela Konvertibelinnehavare i enlighet med villkor 11 om omräkning av Grundkonverteringskursen omedelbart efter fastställande därav.

7.15 ***Åtaganden av Bolaget***

Bolaget åtar sig att inte vidta åtgärder som beskrivs i villkor 7 ovan, om de skulle leda till att den omräknade Grundkonverteringskursen understiger kvotvärdet för en Stamaktie i Bolaget.

§ 8 Förfärv

Med förbehåll för iakttagande av gällande lagar och förordningar kan Bolaget, eller något av dess dotterbolag, när som helst och till vilket pris som helst förvärva Konvertibler på den öppna marknaden eller på annat sätt. Konvertibler som förvärvats av Bolaget eller av ett dotterbolag till Bolaget får, i den utsträckning som är tillåtet enligt aktiebolagslagen och annan tillämplig lagstiftning och författning, innehas, återförsäljas, återutges eller, i enlighet med köparens vilja, annulleras.

§ 9 Preskription

- 9.1 Rätten till återbetalning av nominellt belopp preskriberas tio (10) år efter den Slutliga Förfallodagen. Nominellt belopp som ej gjorts anspråk på och som preskriberats ska återgå till Bolaget.
- 9.2 Om preskriptionsavbrott sker löpar ny preskriptionstid om tio (10) år ifråga om nominellt belopp räknat från den dag som framgår av preskriptionslagens (1981:130) bestämmelser om verkan av preskriptionsavbrott.

§ 10 Fördelning av tillgängliga medel

Om både nettobeloppet och ränta har förfallit till betalning och summan som förfallit till betalning eller som ska återbetalas från Bolaget inte räcker till full betalning därav, ska medlen fördelas enligt följande:

- (i) i första hand användas till betalning av förfallen ränta enligt Konvertiblerna; och
- (ii) i andra hand till betalning av obetalt nominellt belopp enligt Konvertiblerna.

§ 11 Meddelanden

- 11.1 Meddelanden rörande Konvertiblerna ska skickas till varje Konvertibelinnehavare på de adresser som är registrerade i Bolagets Avstämningsregister. Till undvikande av missförstånd; om en Konvertibel är registrerad hos en auktoriserad förvaltare ska meddelande för sådan Konvertibel skickas till sådan auktoriserad förvaltare.
- 11.2 Meddelanden till Bolaget ska skickas till Bolaget på följande adress:

Bluefish Pharmaceuticals AB (publ)
Attention: CFO
Gävlegatan 22
SE-113 30 Stockholm
Sverige

§ 12 Förvaltare

Auktoriserade förvaltare i enlighet med lagen om kontoföring av finansiella instrument (1998:1479) ska, avseende Konvertibler registrerade genom den auktoriserade förvaltaren, anses vara Konvertibelinnehavare vid tillämpningen av dessa villkor.

§ 13 Emissionsinstitut

- 13.1 Emissionsinstitutet ska agera oberoende i enlighet med dessa villkor och i enlighet med tillämpliga lagar, föreskrifter och god sed på den svenska värdepappersmarknaden, inklusive bland annat relevanta föreskrifter utfärdade av Euroclear.

§ 14 Sekretess

Emissionsinstitutet eller Euroclear får inte obehörigen till tredje man lämna uppgift om en Konvertibelinnehavare. Detta gäller dock ej Bolaget, vilket har full rätt att ta del av uppgifter avseende Konvertibelinnehavare beträffande namn, personnummer, adress och lånebelopp.

§ 15 Begränsning av ansvar

- 15.1 Mot varken Bolaget eller Emissionsinstitutet kan ansvar göras gällande för skada som förorsakas av svenska eller utländska lagbud, svensk eller utländsk myndighetsåtgärd, krigshändelse, strejk, blockad, bojkott, lockout eller annan liknande omständighet. Förbehållet i fråga om strejk, blockad, bojkott och lockout gäller även om Bolaget eller Emissionsinstitutet vidtar eller är föremål för sådan konfliktåtgärd.
- 15.2 Varken Bolaget eller Emissionsinstitutet är skyldiga att ersätta skada som uppkommer förutsatt att Bolaget eller Emissionsinstitutet varit normalt aktsamma. Emissionsinstitutet är i intet fall ansvarigt för indirekt skada.
- 15.3 Föreligger hinder för Emissionsinstitutet att verkställa betalning eller att vidta annan åtgärd på grund av omständigheter som anges i villkor 15.1, får åtgärden skjutas upp till dess hindret har upphört. I händelse av uppskjuten betalning ska Bolaget betala ränta efter den räntesats som var gällande på den Slutliga Förfallodagen enligt villkor 2.5.

§ 16 Notering av Konvertiblerna

Bolaget har ingen avsikt att notera Konvertiblerna på någon reglerad eller oreglerad marknad.

§ 17 Tillämplig lag och forum

- 17.1 Svensk lag ska äga tillämpning på Konvertiblerna, dessa villkor och därmed sammanhängande rättsfrågor. Alla tvister som uppkommer med anledning av Konvertiblerna och/eller dessa villkor ska avgöras av svensk domstol med Stockholms tingsrätt som första instans (eller vid sådant annat forum vars behörighet skriftligen accepteras av Bolaget).