



## INBJUDAN TILL TECKNING AV AKTIER I LIPUM AB (PUBL)

### **Notera att teckningsrätterna kan ha ett ekonomiskt värde.**

För att inte teckningsrätternas värde ska gå förlorat måste innehavaren antingen:

- utnyttja de erhållna teckningsrätterna och teckna nya aktier senast den 23 april 2024, eller
- senast den 18 april 2024 sälja de erhållna teckningsrätterna som inte avses utnyttjas för teckning av nya aktier.

Observera att aktieägare med förvaltarregistrerade innehav tecknar nya aktier genom respektive förvaltare.

Distribution av detta prospekt och teckning av nya aktier är föremål för begränsningar i vissa jurisdiktioner, se ”Viktig information”.

## VIKTIG INFORMATION

Detta EU-tillväxtprospekt har upprättats av Lipum AB (publ), org.nr 556813-5999 ("Lipum" eller "Bolaget") med anledning av den förestående nyemissionen där aktieägare erbjuds att med företrädesrätt teckna aktier i Lipum enligt villkoren i prospektet ("Företrädesemissionen").

Prospektet har upprättats som ett EU-tillväxtprospekt i enlighet med artikel 15 i Europaparlamentets och Rådets förordning (EU) 2017/1129 av den 14 juni 2017 om prospekt som ska offentliggöras när värdepapper erbjuds till allmänheten eller tas upp till handel på en reglerad marknad ("Prospektförordningen") och har godkänts av Finansinspektionen enligt artikel 20 i Prospektförordningen. För prospektet och erbjudandet enligt prospektet gäller svensk rätt. Tvist med anledning av prospektet, erbjudandet och därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras exklusivt av svensk domstol. Prospektet finns tillgängligt på Bolagets webbplats, [www.lipum.se](http://www.lipum.se), Finansinspektionens webbplats, [www.fi.se](http://www.fi.se), och Nordic Issuing AB:s webbplats, [www.nordic-issuing.se](http://www.nordic-issuing.se).

Lipum har inte vidtagit och kommer inte att vidta några åtgärder för att tillåta ett erbjudande till allmänheten i några andra jurisdiktioner än Sverige. Företrädesemissionen riktar sig inte till personer med hemvist i USA, Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Singapore, Sydafrika, Sydkorea eller i någon annan jurisdiktion där deltagande skulle kräva ytterligare prospekt, registrering eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. Prospektet får följaktligen inte distribueras i eller till nämnda länder respektive något annat land eller någon annan jurisdiktion där distribution eller erbjudandet enligt detta prospekt kräver sådana åtgärder eller annars strider mot reglerna i sådant land eller sådan jurisdiktion. Teckning av aktier och förvärv av värdepapper i strid med ovanstående begränsningar kan vara ogiltig. Personer som mottar exemplar av detta prospekt måste informera sig om och följa sådana restriktioner. Åtgärder i strid med restriktionerna kan utgöra brott mot tillämplig värdepapperslagstiftning.

Lipum har gjort bedömningen att Bolaget bedriver skyddsvärd verksamhet enligt lagen (2023:560) om granskning av utländska direktinvesteringar ("FDI-lagen"). Det innebär att investerare som uppnår visst inflytande i Bolaget kan behöva anmäla investeringar i Bolaget till, och erhålla godkännande från, Inspektionen för Strategiska Produkter (ISP) innan en sådan investering kan genomföras. Varje aktieägare bör rådfråga en oberoende juridisk rådgivare om eventuell tillämpning av FDI-lagen med anledning av Företrädesemissionen för den enskilda aktieägaren.

### Information till investerare i USA

Inga teckningsrätter, betalda tecknade aktier eller aktier utgivna av Lipum ("Värdepapper") har registrerats eller kommer att registreras enligt United States Securities Act från 1933 ("Securities Act") eller värdepapperslagstiftningen i någon delstat eller annan jurisdiktion i USA och får inte erbjudas, tecknas, utnyttjas, pantsättas, säljas, återförsäljas, tilldelas, levereras eller överföras, direkt eller indirekt, i eller till USA, förutom enligt ett tillämpligt undantag från, eller i en transaktion som inte omfattas av, registreringskraven i Securities Act och i enlighet med värdepapperslagstiftningen i relevant delstat eller annan jurisdiktion i USA. Värdepapperna erbjuds utanför USA med stöd av Regulation S under Securities Act. Det kommer inte att genomföras något erbjudande till allmänheten i USA.

### Information till investerare i EU, EES och Storbritannien

Inom det Europeiska ekonomiska samarbetsområdet ("EES") lämnas inget erbjudande till allmänheten av Värdepapper i andra länder än Sverige. I andra medlemsländer i den Europeiska unionen ("EU") kan ett sådant erbjudande endast lämnas i enlighet med undantag i Prospektförordningen. I andra länder i EES som har implementerat Prospektförordningen i nationell lagstiftning kan ett sådant erbjudande endast lämnas i enlighet med undantag i Prospektförordningen och/eller i enlighet med varje relevant implementeringsåtgärd. Vad som ovan sägs om medlemsländer i EES ska även gälla Storbritannien, där Prospektförordningen utgör del av nationell rätt enligt European Union (Withdrawal) Act 2018.

### Framåtriktad information

Prospektet innehåller viss framåtriktad information som återspeglar Bolagets aktuella syn på framtida händelser samt finansiell och operativ utveckling. Ord som "avser", "bedömer", "förväntar", "kan", "planerar", "anser", "uppskattar" och andra uttryck som innebär indikationer eller förutsägelser avseende framtida utveckling eller trender, och som inte är grundade på historiska fakta, utgör framåtriktad information. Framåtriktad information är till sin natur förenad med såväl kända som okända risker och osäkerhetsfaktorer eftersom den är avhängig framtida händelser och omständigheter. Framåtriktad information utgör inte någon garanti avseende framtida resultat eller utveckling och verkligt utfall kan komma att väsentligen skilja sig från vad som uttrycks i framåtriktad information.

Faktorer som kan medföra att Lipums framtida resultat och utveckling avviker från vad som uttalas i framåtriktad information innefattar bl.a. dem som beskrivs i avsnittet "Riskfaktorer" nedan. Framåtriktad information i detta prospekt gäller endast per dagen för prospektets offentliggörande. Lipum lämnar inga utfästelser om att offentliggöra uppdateringar eller revideringar av framåtriktad information till följd av ny information, framtida händelser eller liknande omständigheter annat än vad som följer av tillämplig lagstiftning.

### Presentation av finansiell information

Med "K" avses tusen och med "M" avses miljoner. Viss finansiell information som presenteras i prospektet har avrundats för att göra informationen lättillgänglig, varför tabeller och grafer inte alltid summerar korrekt. Förutom när så uttryckligen anges har ingen information i prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

### Nasdaq First North Growth Market

Nasdaq First North Growth Market ("First North") är en registrerad tillväxtmarknad för små och medelstora företag, i enlighet med Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/65/EU om marknader för finansiella instrument, såsom det har implementerats i nationell lagstiftning i Danmark, Finland, Island och Sverige, som drivs av de olika börser som ingår i Nasdaq-koncernen. Bolag på First North är inte föremål för samma regler som gäller för bolag som är noterade på den reglerade huvudmarknaden, enligt definitionen i EU:s lagstiftning (såsom den har implementerats i nationell rätt). De är i stället föremål för mindre omfattande regler och bestämmelser som är anpassade för små tillväxtbolag. En investering i ett bolag som handlas på First North kan därför vara mer riskfylld än en investering i ett bolag på huvudmarknaden. Samtliga bolag vars aktier är upptagna till handel på First North har en Certified Adviser som övervakar att regelverket efterlevs. Lipums Certified Adviser är G&W Fondkommission.

## INNEHÅLL

Handlingar som införlivas genom hänvisning.....	4
Sammanfattning .....	5
Ansvariga personer, information från tredje part och behörig myndighet .....	11
Motiv för Företrädesemissionen.....	13
Verksamhets- och marknadsöversikt .....	14
Redogörelse för rörelsekapital .....	23
Riskfaktorer .....	24
Information om aktierna.....	31
Villkor och anvisningar för Företrädesemissionen.....	34
Styrelse och företagsledning.....	40
Finansiell information och nyckeltal.....	44
Ägarförhållanden och legala frågor .....	47
Tillgängliga handlingar .....	51

## HANDLINGAR SOM INFÖRLIVAS GENOM HÄNVISNING

Lipums finansiella rapporter för räkenskapsåren 2021 och 2022 (jämte därtill hörande revisionsberättelser) samt för perioden januari–december 2023 införlivas i detta prospekt genom hänvisning och utgör följaktligen en del av prospektet samt ska läsas som en del härav. Dessa finansiella rapporter återfinns i Lipums årsredovisningar för räkenskapsåren 2021 och 2022 samt Lipums bokslutskommuniké för perioden januari–december 2023, där hänvisning görs enligt följande:

Lipums bokslutskommuniké för perioden januari–december 2023 <sup>1</sup>	Sidhänvisning
Rapport över resultaträkning	8
Rapport över balansräkning	9
Noter	13
Lipums årsredovisning för räkenskapsåret 2022 <sup>2</sup>	Sidhänvisning
Resultaträkning	16
Balansräkning	17
Noter	20–24
Revisionsberättelse	26–28
Lipums årsredovisning för räkenskapsåret 2021 <sup>3</sup>	Sidhänvisning
Resultaträkning	15
Balansräkning	16
Noter	19–22
Revisionsberättelse	24–26

De delar i respektive dokument som inte införlivas genom hänvisning innehåller information som inte bedöms relevant för investerare eller som återfinns i andra delar av prospektet.

Prospektet och de handlingar som införlivats genom hänvisning finns tillgängliga i elektronisk form på Lipums webbplats, [www.lipum.se](http://www.lipum.se). Informationen på Lipums webbplats, eller andra webbplatser till vilka hänvisning görs, ingår inte i prospektet såvida inte denna information införlivas i prospektet genom hänvisning enligt vad som framgår ovan. Informationen på Lipums webbplats, eller andra webbplatser till vilka hänvisas i prospektet, har inte granskats eller godkänts av Finansinspektionen.

<sup>1</sup> <https://storage.mfn.se/f1968399-0325-4b9f-b72f-1da1e8f9bd3a/lipum-bokslutskommunike-juli-december-2023.pdf>.

<sup>2</sup> <https://storage.mfn.se/576c9d3d-2b43-4e65-a290-418553747120/lipum-ab-2022-arsredovisning.pdf>.

<sup>3</sup> <https://storage.mfn.se/proxy/lipum-ab-2021-arsredovisning.pdf?url=https%3A%2F%2Fmb.cision.com%2FMain%2F18384%2F3538689%2F1558676.pdf>.



# SAMMANFATTNING

## AVSNITT 1 – INLEDNING

### 1.1 VÄRDEPAPPERENS NAMN OCH ISIN

Företrädesemissionen omfattar aktier i Lipum med ISIN-kod SE0015660899.

### 1.2 NAMN OCH KONTAKTUPPGIFTER FÖR EMITTENTEN

Bolagets företagsnamn är Lipum AB (publ), org.nr 556813-5999, med LEI-kod 549300V7JL0004BHBD93. Bolagets adress är Tvistevägen 48C, 907 36 Umeå (telefon +46 90 340 34 30, e-post [info@lipum.se](mailto:info@lipum.se)). Bolagets webbplats är [www.lipum.se](http://www.lipum.se).

### 1.3 BEHÖRIG MYNDIGHET

Prospektet har granskats och godkänts av Finansinspektionen (med postadress Box 7821, 103 97 Stockholm, telefonnummer +46 (0)8 408 980 00, e-post [finansinspektionen@fi.se](mailto:finansinspektionen@fi.se) och webbplats [www.fi.se](http://www.fi.se)) i egenskap av behörig myndighet enligt Prospektförordningen.

### 1.4 DATUM FÖR GODKÄNNANDE

Prospektet godkändes av Finansinspektionen den 3 april 2024.

### 1.5 VARNING

Sammanfattningen bör läsas som en introduktion till EU-tillväxtprospektet och alla beslut om att investera i värdepapperen bör grundas på att investeraren studerar hela EU-tillväxtprospektet. Vid handel i värdepapper kan investeraren förlora hela eller delar av sitt investerade kapital.

Om ett yrkande relaterat till information i ett EU-tillväxtprospekt görs i domstol kan den investerare som är kärande enligt nationell lagstiftning i medlemsstaterna bli tvungen att betala kostnaden för att översätta EU-tillväxtprospektet innan de rättsliga förfarandena inleds. Civilrättsligt ansvar omfattar enbart de personer som har presenterat sammanfattningen, inklusive översättningar av denna, men enbart om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller inkonsekvent jämfört med de andra delarna av EU-tillväxtprospektet eller om den tillsammans med andra delar av EU-tillväxtprospektet inte ger den nyckelinformation som investerare behöver vid beslut om huruvida de ska investera i de berörda värdepapperen.

## AVSNITT 2 – NYCKELINFORMATION OM EMITTENTEN

### 2.1 INFORMATION OM EMITTENTEN

Lipum är ett svenskt publikt aktiebolag som registrerades i Sverige den 2 juli 2010. Lipums verksamhet bedrivs enligt svensk rätt och regleras av aktiebolagslagen (2005:551) ("Aktiebolagslagen"). Styrelsen har sitt säte i Umeå kommun. Bolagets verkställande direktör är Ola Sandborgh.

#### Huvudsaklig verksamhet

Lipum är ett biofarmaceutiskt bolag i klinisk fas specialiserat på upptäckt och utveckling av ny behandling för kroniska inflammatoriska sjukdomar. Läkemedelskandidaten SOL-116 är en humaniserad antikropp som utvärderas för att kunna ge säkrare och effektivare behandling genom att blockera en tidigare förbisedd mål molekyl (*Bile Salt-Stimulated Lipase*, BSSL) i immunförsvaret. SOL-116 är i klinisk fas med övertygande prekliniska data för reumatoid artrit (RA, ledgångsreumatism). Lipum utvärderar även andra inflammatoriska sjukdomar med stort medicinskt behov.

#### Ägarförhållanden

Av nedanstående tabell framgår aktieägare med ett innehav motsvarande minst fem procent av aktiekapitalet eller det totala antalet röster i Bolaget per den 29 februari 2024, inklusive kända förändringar fram till dagen för prospektet. Bolaget har endast emitterat aktier av ett slag som har samma röstvärde.

Aktieägare	Antal aktier	Andel av aktiekapital och röster (%)
Flerie Invest AB	2 981 553	32,0
Försäkringsbolaget Avanza Pension	1 125 299	12,1
Nordnet Pensionsförsäkring AB	927 179	10,0
Crafoordska stiftelsen	690 151	7,4
Övriga aktieägare	3 590 503	38,5
<b>Totalt</b>	<b>9 314 685</b>	<b>100,0</b>

Källa: Euroclear Sweden AB.

Flerie Invest AB ("Flerie") kan utöva ett betydande inflytande över Bolaget i frågor där aktieägarna har rösträtt. Flerie, som den största aktieägaren, kan genom sitt aktieinnehav rösta igenom flertalet förslag som läggs fram på bolagsstämma, beroende på hur övriga aktieägare ställer sig till förslagen. Fleries kontroll begränsas emellertid av Aktiebolagslagens bestämmelser om minoritetsskydd.

## 2.2 FINANSIELL NYCKELINFORMATION OM EMITTENTEN

Den finansiella informationen nedan för räkenskapsåren 2021 och 2022 har hämtats från Lipums årsredovisningar för nämnda räkenskapsår, vilka har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen (1995:1554) och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNR 2012:1 *Årsredovisning och koncernredovisning (K3)* samt reviderats av Bolagets revisor.

Den finansiella informationen för perioden januari–december 2023 har hämtats från Lipums bokslutskommuniké för perioden januari–december 2023, vilken har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen (1995:1554) och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNR 2012:1 *Årsredovisning och koncernredovisning (K3)*. Bokslutskommunikén för perioden januari–december 2023 har inte översiktligt granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

Revisionsberättelsen avseende 2021 innehåller en upplysning av särskild betydelse från Bolagets revisor beträffande behov av ytterligare finansiering för att kunna fortsätta bedriva verksamheten. Revisionsberättelsen avseende 2022 innehåller en upplysning från Bolagets revisor om väsentlig osäkerhetsfaktor avseende antagandet om fortsatt drift.

### Resultaträkning i sammandrag

(KSEK)	2023	2022	2021
Rörelsens intäkter	165	496	1 583
Rörelseresultat <sup>1)</sup>	-37 254	-37 925	-52 106
Periodens resultat	-37 178	-38 085	-52 256

<sup>1)</sup> Alternativt nyckeltal.

### Balansräkning i sammandrag

(KSEK)	2023	2022	2021
Summa tillgångar	12 110	34 551	49 662
Summa eget kapital	4 572	28 047	27 881
Likvida medel	10 226	32 837	47 053

### Utvalda nyckeltal

(KSEK)	2023	2022	2021
Resultat per aktie (SEK baserat på genomsnittligt antal aktier)	-4	-6 <sup>2)</sup>	-13
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-36 126	-52 406	-34 296
Soliditet (%) <sup>1)</sup>	38	81	56
Utvecklingskostnader i % av rörelsens kostnader <sup>1)</sup>	69	78	89

<sup>1)</sup> Alternativt nyckeltal.

<sup>2)</sup> Korrigerat till -6,65 SEK i Lipums bokslutskommuniké för perioden januari–december 2023.

## 2.3 HUVUDSAKLIGA RISKER FÖR EMITTENTEN

### Bolagets läkemedelskandidat SOL-116 är utvecklad mot ett nytt målprotein, vilket är förenat med en hög risk och höga kostnader för ett utvecklingsbolag

Bolagets läkemedelskandidat SOL-116 befinner sig fortfarande i relativt tidig klinisk fas. Det är svårt att förutse omfattningen av de studier som krävs för att en produktkandidat ska klara kraven för att gå vidare till nästa fas i den kliniska utvecklingen och därefter potentiellt kommersialiseras. Utfallet av sådana studier kan vara oförutsedda och otillfredsställande. Det finns också en risk att effekterna visar sig vara oväntade och/eller ge oönskade bieffekter. Detta innebär att uppskattad tid och kostnader för dessa studier är mycket osäkra och att färdigställande av en produktkandidat kan ta längre tid och/eller blir dyrare än initiala beräkningar, eller att ett projekt helt läggs ned. Den medicinska och marknadsmässiga potentialen med att som Lipum, som därtill är ett utvecklingsbolag, vara först med ett läkemedel riktat mot en ny och ännu ej validerad målprotein innebär i en särskilt ökad risk för högre kostnader vid utvärderingen av läkemedlets potential för behandling av olika sjukdomar eftersom omfattningen av tidigare motsvarande data är begränsad. Om de fortsatta kliniska studierna inte genererar önskvärda resultat skulle detta kunna leda till en avsevärd nedskrivning av värdet på Bolagets tillgångar. Eftersom Bolagets projektportfölj är begränsad till läkemedelskandidaten SOL-116 kan ett bakslag ha väsentligt negativ påverkan på Bolagets fortlevnad.

### **Rekrytering av försökspersoner kan vara både tids- och kostnadskrävande**

Bolagets framtida kliniska studier kräver rekrytering av ytterligare frivilliga patienter med RA eller andra kroniska inflammatoriska sjukdomar och sådan rekrytering är av väsentlig betydelse för hur lång tid en studie kommer att ta. Det finns en risk att rekryteringen av patienter med RA kan dra ut på tiden, vilket kan påverka möjligheten att genomföra kliniska fas 2-studier enligt plan. Om rekryteringen av patienter inte kan genomföras som planerat kan det leda till ökade kostnader och försenade studieresultat. Förseningar av detta slag kan i sin tur leda till ytterligare kostnader och att förväntade intäkter skjuts på framtiden, med en negativ inverkan på Bolagets verksamhet och framtidsutsikter som följd.

### **Bolaget har ännu inte kommersialiserat någon produkt**

Lipum har ännu inte lanserat något läkemedel på marknaden och har ännu inte genererat några intäkter genom t.ex. försäljning eller licensiering. Ytterligare studier och godkännanden från myndigheter är nödvändiga innan sådan kommersialisering kan aktualiseras. Det finns därvid risk för att Bolaget inte kommer att kunna attrahera någon köpare, licenstagare eller annan samarbetspartner för sina produkter förrän i senare fas än planerat eller inte alls. Bolagets framtida försäljningspotential är därmed svår att utvärdera och det finns därför en betydande osäkerhet i när framtida intäkter kommer att kunna genereras eller om de helt eller delvis uteblir.

### **Bolaget är beroende av underleverantörer för framställning av läkemedelskandidaten SOL-116 och beredningar av den till kliniska prövningar**

Läkemedelskandidaten SOL-116 som ska fortsätta att utvärderas i såväl prekliniska som kliniska studier måste tillverkas i tillräcklig mängd med hög kvalitet och vid rätt tidpunkt. Lipum är beroende av underleverantörer för produktionen av antikroppen SOL-116 och formulering av en produkt för användning i kliniska prövningar. Det finns en risk att tillverkare råkar ut för oförutsebara tekniska problem under tillverkningsprocessen som påverkar möjlighet att genomföra produktionen av SOL-116 som planerat. Om Lipum skulle behöva byta tillverkare kan detta försäkra förseningar i såväl tillverkningsprocessen som de kliniska studierna samt leda till ökade kostnader för Lipum.

### **Bolaget är i hög grad beroende av myndighetsgodkännanden och är föremål för risker relaterade till förändring eller bristande efterlevnad av lagar och regleringar**

Lipum och kommande samarbetspartners kommer inte kunna marknadsföra Bolagets framtida produkter utan godkännanden från berörda myndigheter. Det finns en risk att godkännandeprocessen kan leda till krav på utökade studier och ytterligare dokumentation av produkterna utöver vad Bolaget har förutsett. Processen kan ta lång tid och kräver normalt omfattande finansiella resurser. Om nödvändiga godkännanden inte erhålls kan intäkter för Bolaget helt eller delvis komma att utebli. Vidare är Bolaget exponerat för risker relaterade till att lagar och regleringar som omfattar Bolagets verksamhet och potentiella produkter kan komma att förändras i framtiden. Förändrade regelverk skulle exempelvis kunna medföra strängare krav för att erhålla nödvändiga myndighetsgodkännanden eller påverka omfattningen av patentskydd, vilket skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet och framtida lönsamhet.

### **Bolagets förutsättningar till framgång är till stor del beroende av förmågan att erhålla och bibehålla skydd för patent och andra immateriella rättigheter**

Bolagets fortsatta utveckling och framtida konkurrenskraft är till stor del beroende av förmågan att erhålla, upprätthålla och försvara patent till skydd för potentiella produkter samt att hålla sin kunskap konfidentiell för att därigenom hindra andra från att utnyttja Bolagets uppfinningar och skyddade information. Det finns en risk att patentansökningar inte resulterar i godkända patent, att godkända patent inte kan upprätthållas, att godkända patent löper ut eller att patenten inte ger ett tillräckligt omfattande skydd för att i praktiken ha kommersiell betydelse för Lipum. Även om Bolaget erhåller tillfredsställande patentskydd kan kostnaderna för att upprätthålla detta skydd vara betydande, liksom kostnaderna för att försvara patenten vid eventuellt intrång från tredje part.

### **Intjäningsförmåga och framtida kapitalbehov**

Lipum gör bedömningen att det befintliga rörelsekapitalet (exklusive nettoemissionslikviden från Företrädesemissionen) inte är tillräckligt för de aktuella behoven under den kommande tolv månadersperioden. Om Företrädesemissionen inte tecknas i sådan utsträckning att Bolaget tillförs en emissionslikvid som täcker rörelsekapitalbehovet för den kommande tolv månadersperioden skulle det innebära att Lipum bl.a. behöver minska sina marknadsföringskostnader, senarelägga eller avstå från nyanställningar, insourca eller dra ner på sådant arbete som annars hade utförts av konsulter samt senarelägga kompletterande tester och undersökningar avseende SOL-116. Det sistnämnda skulle bl.a. kunna medföra att Lipum behöver senarelägga planerade aktiviteter, inklusive prekliniska studier kring behandling av andra inflammatoriska sjukdomar än RA med SOL-116. Lipum kan i sådant fall också behöva genomföra ytterligare nyemission(er) eller säkerställa lånefinansiering. Eftersom Bolaget befinner sig i en kapitalkrävande utvecklingsfas finns det dessutom en betydande risk att Bolaget även framöver kommer att behöva ytterligare kapital till följd av likviditetsbrist. Bolagets möjlighet att möta sådana framtida kapitalbehov är beroende av Bolagets förutsättningar att kunna uppta lånefinansiering och det allmänna marknadsläget för kapitalanskaffningar. Det finns en risk att Bolaget inte kommer

att kunna anskaffa kapital på attraktiva villkor, vilket skulle ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets finansiella ställning och verksamhet. Om kapitalanskaffning eller lånefinansiering i ovan angivna situationer inte visar sig möjlig att genomföra, ägare inte är villiga att lämna kapitaltillskott eller annan finansiering inte finns tillgänglig finns det risk att Bolaget behöver ansöka om företagsrekonstruktion eller i värsta fall konkurs.

## AVSNITT 3 – NYCKELINFORMATION OM VÄRDEPAPPEREN

### 3.1 VÄRDEPAPPERENS HUVUDDRAG

Bolaget har endast ett aktieslag utgivet. Rättigheterna förenade med aktier emitterade av Bolaget kan endast ändras enligt de förfaranden som anges i Aktiebolagslagen. Samtliga utgivna aktier i Bolaget är denominerade i SEK och är fullt betalda och fritt överlåtbara. Per dagen för prospektet finns det 9 314 685 aktier utestående i Bolaget. Varje aktie har ett kvotvärde om 0,25 SEK. Aktierna är utgivna i enlighet med svensk rätt.

#### Rösträtt

Varje aktie berättigar till en (1) röst. Varje aktieägare har rätt att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar i Bolaget.

#### Företrädesrätt till nya aktier m.m.

Om Bolaget emitterar nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler har aktieägarna företrädesrätt att teckna nya aktier i enlighet med bestämmelserna i Aktiebolagslagen.

#### Rätt till utdelning och överskott vid likvidation

Varje aktie har lika rätt till andel i Bolagets vinst och tillgångar samt till eventuellt överskott vid likvidation. Beslut om vinstutdelning fattas av bolagsstämman. Rätt till utdelning tillfaller den som på beslutad avstämningsdag är registrerad som innehavare av aktier i den av Euroclear Sweden AB ("Euroclear") förda aktieboken.

#### Utdelningspolicy

Bolaget, som inte har någon utdelningspolicy, är ett tillväxtbolag och någon utdelning är inte planerad under de närmaste åren.

### 3.2 PLATS FÖR HANDEL

Lipums aktier är upptagna till handel på First North som är en registrerad tillväxtmarknad för små och medelstora företag. First North är en multilateral handelsplattform (MTF-plattform) och omfattas inte av samma regelverk som en reglerad marknad. Aktier som emitteras i samband med Företrädesemissionen kommer att bli föremål för ansökan om upptagande till handel på First North. Sådan handel beräknas inledas omkring den 10 maj 2024.

### 3.3 GARANTIER SOM VÄRDEPAPPEREN OMFATTAS AV

Aktierna omfattas inte av garantier.

### 3.4 HUVUDSAKLIGA RISKER SOM ÄR SPECIFIKA FÖR VÄRDEPAPPEREN

#### Aktiekursen kan vara volatil och kursutvecklingen är beroende av en rad faktorer

Eftersom en investering i aktier kan minska i värde finns det en risk att en investerare inte får tillbaka investerat kapital. Utvecklingen av Lipums aktiekurs är beroende av en rad faktorer, varav en del är bolagsspecifika medan andra är knutna till aktiemarknaden som helhet. Aktiekursen kan sjunka om det sker omfattande försäljningar av Bolagets aktier, eller vid uppfattningen att sådana försäljningar kan förekomma, i synnerhet när det gäller försäljningar från Bolagets styrelseledamöter, företagsledning och större aktieägare. Om det inte föreligger en aktiv och likvid marknad för handel i Lipums aktier kan det påverka investerarens möjligheter att realisera investerat kapital. Detta utgör en betydande risk för enskilda investerare.

#### Aktieägare med betydande inflytande

Flerie – som för närvarande innehar cirka 32,0 procent av aktierna och rösterna i Lipum – är Bolagets största aktieägare. Den 6 mars 2024 lämnade Flerie ett kontant budpliktsbud till aktieägarna och konvertibelinnehavaren i Lipum om förvärv av samtliga utestående aktier och den utestående konvertibeln med ett nominellt belopp om 2 000 000 SEK ("Konvertibeln") i Lipum. Därtill har Flerie ingått ett teckningsåtagande avseende den förestående Företrädesemissionen. Genom budpliktsbudet och teckningsåtagandet kommer Fleries innehav av aktier och röster i Bolaget högst sannolikt att öka samtidigt som befintliga aktieägares innehav i Lipum blir utspädd. Fleries möjligheter att utöva ett betydande inflytande över viktiga beslut i Lipum som kräver aktieägarnas godkännande, t.ex. genom att rösta igenom flertalet förslag som läggs fram på bolagsstämman och/eller genom att blockera förslag som läggs fram på bolagsstämman, särskilt om förslagen förutsätter kvalificerad majoritet vid bolagsstämman, kommer således att öka. Det finns en risk att Fleries intressen kan avvika eller konkurrera med Bolagets eller övriga aktieägares intressen. Om Flerie eller någon annan av de största ägarna skulle avyttra hela eller delar av sitt innehav kan det vidare påverka aktiekursen negativt.



### Det finns en risk att handeln i teckningsrätter och BTA kan vara begränsad

Handeln i teckningsrätter och betalda tecknade aktier ("BTA") kan vara begränsad, vilket kan medföra problem för enskilda innehavare att avyttra sina teckningsrätter och/eller BTA och därigenom innebära att innehavaren inte kan kompensera sig för den ekonomiska utspädningseffekt som Företrädesemissionen innebär. En begränsad likviditet kan också förstärka fluktuationerna i marknadspriset för teckningsrätter och/eller BTA. Prusbilden för dessa instrument riskerar därmed att vara inkorrekt eller missvisande.

### Aktieägare som inte deltar pro rata i Företrädesemissionen drabbas av utspädning

För aktieägare som inte kan eller av annan anledning väljer att inte utnyttja eller sälja sina teckningsrätter i Företrädesemissionen i enlighet med det förfarande som beskrivs i detta prospekt kommer teckningsrätterna att förfalla och bli värdelösa utan rätt till ersättning för innehavaren. Följaktligen kommer sådana aktieägares proportionella ägande och rösträtt i Lipum att minska. Om en aktieägare väljer att sälja sina outnyttjade teckningsrätter eller om dessa teckningsrätter säljs på aktieägarens vägnar finns det en risk att den ersättning aktieägaren erhåller för teckningsrätterna på marknaden inte motsvarar den ekonomiska utspädningen i aktieägarens ägande i Bolaget efter att Företrädesemissionen slutförts. Detta utgör en betydande risk för enskilda aktieägare.

## AVSNITT 4 – NYCKELINFORMATION OM ERBJUDANDET AV VÄRDEPAPPER TILL ALLMÄNHETEN

### 4.1 VILLKOR OCH TIDPLAN FÖR ATT INVESTERA I VÄRDEPAPPERET

#### Villkor och tidplan för Företrädesemissionen

Lipums styrelse beslutade den 29 februari 2024 att öka Bolagets aktiekapital genom en nyemission av högst 27 944 055 aktier med företrädesrätt för Lipums aktieägare. Styrelsens beslut godkändes av en extra bolagsstämma den 2 april 2024. Avstämningsdag för rätt till deltagande i Företrädesemissionen är den 5 april 2024.

För varje befintlig aktie som innehas på avstämningsdagen erhålls tre (3) teckningsrätter. En (1) teckningsrätt berättigar till teckning av en (1) ny aktie. I den utsträckning nya aktier inte tecknas med stöd av teckningsrätter ska dessa tilldelas aktieägare och andra investerare som har tecknat aktier utan stöd av teckningsrätter. Teckning ska ske under perioden från och med den 9 april 2024 till och med den 23 april 2024 eller den senare dag som bestäms av styrelsen. Teckningskursen har fastställts till 6,70 SEK per aktie.

Efter att Bolagsverket har registrerat de nya aktierna kommer dessa att tas upp till handel på First North. Registrering av nya aktier förväntas ske hos Bolagsverket omkring den 3 maj 2024.<sup>4</sup>

#### Utspädning

Företrädesemissionen kommer, vid fullteckning, medföra att antalet aktier i Bolaget ökar med 27 944 055 aktier, från 9 314 685 aktier till 37 258 740 aktier, vilket motsvarar en ökning om 300 procent. För de aktieägare som avstår att teckna aktier i Företrädesemissionen uppkommer en utspädningseffekt om högst 27 944 055 nya aktier, motsvarande 75 procent av det totala antalet aktier och röster i Bolaget efter Företrädesemissionen.

#### Kostnader för Företrädesemissionen

Kostnaderna för Företrädesemissionen beräknas uppgå till cirka 11,2 MSEK.<sup>5</sup> Lipum ålägger inte investerare några avgifter eller andra kostnader.

### 4.2 MOTIV TILL FÖRETRÄDESEMISSIONEN OCH ANVÄNDNING AV EMISSIONSLIKVID

#### Bakgrund och motiv

Bolagets läkemedelskandidat SOL-116 utvärderas i en pågående klinisk fas 1-studie. Interimsresultat från den första delen av studien, som presenterades i januari 2024, visade att SOL-116 tolereras väl med få, varav inga allvarliga, biverkningar. Ingen frisk försöksperson påvisades ha anti-drug-antibodies (immunogenicitet) efter dosering. Resultaten visade även på en förväntad och önskvärd farmakokinetik där SOL-116 tas upp väl i kroppen och har en halveringstid på 20 dagar. SOL-116 reducerade därtill mängden av målproteinet BSSL i plasma till icke detekterbara nivåer från dag 3 efter administrering, vilket bibehölls till dag 90 efter

<sup>4</sup> Aktier som tecknas av Flerie enligt ingånget teckningsåtagande beräknas delregistreras hos Bolagsverket omkring den 15 april 2024 i syfte att redan då frigöra den del av emissionslikviden som motsvarar nämnda teckningsåtagande (cirka 59,9 MSEK).

<sup>5</sup> Transaktionskostnaderna beror på i vilken omfattning Företrädesemissionen tecknas och således vilken bruttoemissionslikvid som Företrädesemissionen tillför Lipum samt i vilken mån den tecknas av befintliga aktieägare respektive externa investerare. Beloppet 11,2 MSEK är baserat på antagandet att Företrädesemissionen fulltecknas av befintliga aktieägare och således tillför Lipum en bruttoemissionslikvid om cirka 187,2 MSEK. Om Företrädesemissionen enbart tecknas i den utsträckning den omfattas av teckningsåtaganden (dvs. cirka 35,7 procent) och således tillför Lipum en bruttoemissionslikvid om cirka 66,9 MSEK beräknas transaktionskostnaderna att uppgå till cirka 6,3 MSEK.

dos. Resultaten tyder på att SOL-116 är en potent BSSL-bindande antikropp som i människa effektivt kan eliminera fritt cirkulerande BSSL efter en singeldos av SOL-116.

Baserat på dessa framsteg avser Bolaget att, enligt plan, fortsätta utvecklingen samt att i en klinisk fas 2-studie studera effekten av läkemedelskandidaten SOL-116 hos patienter med RA. För att möjliggöra detta krävs bl.a. en relativt kostsam nyproduktion och formulering av ytterligare kvantiteter av antikroppen SOL-116. Mot bakgrund av detta har Lipums styrelse beslutat om Företrädesemissionen.

#### **Användning av emissionslikviden**

Om Företrädesemissionen fulltecknas kommer Bolaget att tillföras en emissionslikvid om cirka 187,2 MSEK före avdrag för transaktionskostnader, vilka beräknas uppgå till cirka 11,2 MSEK.<sup>6</sup> Av nettoemissionslikviden om högst cirka 176,0 MSEK kommer cirka 11,0 MSEK att användas för fullföljandet av den pågående kliniska fas 1-studien av läkemedelskandidaten SOL-116 (varav cirka 4,0 MSEK jämte ränta genom återbetalning av ett kortfristigt lån som har lämnats av Zonda Partners AB ("Zonda") den 2 april 2024 och som har använts för fullföljandet av den pågående kliniska fas 1-studien), och cirka 52,4 MSEK att användas för nyproduktion av SOL-116 inför kliniska fas 2-studier genom erläggande av förskotts betalning till NorthX Biologics AB ("NorthX") enligt det ramavtal (samt ett därtill relaterat projektavtal) som den 29 februari 2024 ingicks mellan Lipum och NorthX. Eventuell återstående del av emissionslikviden är avsedd att användas till följande ändamål (angivna i prioritetsordning):

- Planering och genomförande av kliniska fas 2-studier, cirka 53,6 MSEK
- Prekliniska studier kring verkningsmekanism och behandling av fler sjukdomar med SOL-116, cirka 22,2 MSEK
- Finansiering av Lipums övriga löpande kostnader fram till slutet av 2026, cirka 36,8 MSEK

#### **Teckningsåtaganden**

Bolagets största aktieägare Flerie har åtagit sig att teckna aktier motsvarande cirka 32,0 procent av Företrädesemissionen (vilket motsvarar en emissionslikvid om cirka 59,9 MSEK). Därutöver har aktieägarna Crafoordska stiftelsen, Christian von Koenigsegg och Adam Dahlberg åtagit sig att teckna aktier motsvarande cirka 3,7 procent i Företrädesemissionen (vilket motsvarar en emissionslikvid om cirka 7,0 MSEK). Totalt omfattar teckningsåtagandena cirka 66,9 MSEK, motsvarande cirka 35,7 procent av Företrädesemissionen. Teckningsåtagandena är inte säkerställda genom exempelvis bankgaranti.

---

<sup>6</sup> Transaktionskostnaderna beror på i vilken omfattning Företrädesemissionen tecknas och således vilken bruttoemissionslikvid som Företrädesemissionen tillför Lipum samt i vilken mån den tecknas av befintliga aktieägare respektive externa investerare. Beloppet 11,2 MSEK är baserat på antagandet att Företrädesemissionen fulltecknas av befintliga aktieägare och således tillför Lipum en bruttoemissionslikvid om cirka 187,2 MSEK. Om Företrädesemissionen enbart tecknas i den utsträckning den omfattas av teckningsåtaganden (dvs. cirka 35,7 procent) och således tillför Lipum en bruttoemissionslikvid om cirka 66,9 MSEK beräknas transaktionskostnaderna att uppgå till cirka 6,3 MSEK.

# ANSVARIGA PERSONER, INFORMATION FRÅN TREDJE PART OCH BEHÖRIG MYNDIGHET

## ANSVARIGA PERSONER

Styrelsen för Lipum är ansvarig för informationen i prospektet. Såvitt styrelsen känner till överensstämmer informationen i prospektet med sakförhållandena och inga uppgifter har utelämnats som sannolikt skulle påverka dess innebörd. Nedan presenteras Lipums nuvarande styrelsesammansättning. För fullständig information om styrelsen, se avsnittet "Styrelse och företagsledning" nedan.

Namn	Befattning
Ulf Björklund	Styrelseordförande
Åsa Hansdotter	Styrelseledamot
Olle Hernell	Styrelseledamot
Ingemar Kihlström	Styrelseledamot
Kristian Sandberg	Styrelseledamot
Carl-Johan Spak	Styrelseledamot

## UPPRÄTTANDE OCH GODKÄNNANDE AV PROSPEKTET

Prospektet har godkänts av Finansinspektionen som behörig myndighet enligt förordning (EU) 2017/1129 (Prospektförordningen). Finansinspektionen godkänner detta prospekt enbart i så måtto att det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i förordning (EU) 2017/1129. Detta godkännande bör inte betraktas som något slags stöd för den emittent som avses i detta prospekt eller något slags stöd för kvaliteten på de värdepapper som avses i prospektet. Investerare bör göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i de värdepapper som avses i prospektet. Prospektet har upprättats som ett EU-tillväxtprospekt i enlighet med artikel 15 i förordning (EU) 2017/1129.

Detta prospekt är giltigt upp till tolv månader efter godkännandet av prospektet förutsatt att det kompletteras med tillägg när så krävs enligt artikel 23 i förordning (EU) 2017/1129. Eventuella tillägg kommer att publiceras på Lipums hemsida. Investerare som i sådant fall redan har anmält sig för deltagande i Företrädesemissionen kan under vissa förutsättningar ha rätt att återkalla sin anmälan. Skyldigheten att upprätta tillägg till detta prospekt med anledning av nya omständigheter av betydelse, väsentliga sakfel eller väsentliga felaktigheter är inte tillämpligt när teckningsperioden i Företrädesemissionen har löpt ut.

## INFORMATION FRÅN TREDJE PART OCH KÄLLFÖRTECKNING

Bolaget bekräftar att information från tredje part i prospektet har återgetts korrekt och att, såvitt Bolaget känner till och kan utvärdera, information som offentliggjorts av berörd tredje part, inga sakförhållanden har utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande.

De tredjepartskällor som Lipum använt sig av i prospektet framgår av källförteckningen nedan.

### KÄLLFÖRTECKNING

- Antibodies to watch in 2024., Silvia Crescioli et al., mAbs, 16:1, 2297450. <https://doi.org/10.1080/19420862.2023.2297450>
- Arthritis Among Children and Adolescents Aged <18 Years – United States, 2017–2021., Tyler D. Lites et al., MMWR Morb Mortal Wkly Rep 2023;72:788–792. <http://dx.doi.org/10.15585/mmwr.mm7229a3>
- Bile Salt-Stimulated Lipase Plays an Unexpected Role in Arthritis Development in Rodents., Lindquist S, Andersson EL, Lundberg L, Hernell O., PLoS One. 2012;7(10):e47006. <https://doi.org/10.1371/journal.pone.0047006>
- Clinical Development Success Rates 2006–2015., BIO, Biomedtracker, Amplion in 2016. <https://www.bio.org/sites/default/files/legacy/bioorg/docs/Clinical%20Development%20Success%20Rates%202006-2015%20-%20BIO,%20Biomedtracker,%20Amplion%202016.pdf>
- Clinical development success rates of investigational drugs., Hay M., et al, Nature Biotechnology 32, 40-51, 2014. <https://doi.org/10.1038/nbt.2786>

- Defining response to TNF-inhibitors in rheumatoid arthritis: the negative impact of anti-TNF cycling and the need for a personalized medicine approach to identify primary non-responders., K. J. Johnson, H. N. Sanchez<sup>1</sup> and N. Schoenbrunner., *Clinical Rheumatology* (2019) 38:2967–2976. <https://doi.org/10.1007/s10067-019-04684-1>
- Development of therapeutic antibodies for the treatment of diseases., Lu, RM., Hwang, YC., Liu, JJ. et al., *J Biomed Sci* 27, 1 (2020). <https://doi.org/10.1186/s12929-019-0592-z>
- Discontinuation of tofacitinib and TNF inhibitors in patients with rheumatoid arthritis: analysis of pooled data from two registries in Canada. M. Movahedi et al., *BMJ Open*. 2023; 13(3): e063198. <https://doi.org/10.1136/bmjopen-2022-063198>
- Effects of bile salt-stimulated lipase on blood cells and associations with disease activity in human inflammatory joint disorders., Lindquist S, et al., *PLoS One*. 2023;18(8):e0289980. <https://doi.org/10.1371/journal.pone.0289980>
- EMA confirms measures to minimise risk of serious side effects with Janus kinase inhibitors for chronic inflammatory disorders., European Medicines Agency, EMA/142279/2023. <https://www.ema.europa.eu/en/medicines/human/referrals/janus-kinase-inhibitors-jaki>
- EULAR recommendations for the management of rheumatoid arthritis with synthetic and biological disease-modifying antirheumatic drugs: 2022 update., Smolen JS, et al. *Ann Rheum Dis* 2023;82:3–18. <https://doi.org/10.1136/ard-2022-223356>
- Global, regional, and national burden of rheumatoid arthritis, 1990–2020, and projections to 2050: a systematic analysis of the Global Burden of Disease Study 2021., *The Lancet Rheumatology*, Volume 5, Issue 10, October 2023, Pages e594–e610., GBD 2021 Rheumatoid Arthritis Collaborators. [https://doi.org/10.1016/S2665-9913\(23\)00211-4](https://doi.org/10.1016/S2665-9913(23)00211-4)
- GlobalData Reports: Rheumatoid Arthritis: Market Analysis and Forecasts to 2029 – Forecast Update Report December 2021, Code: GDHC4320EI; Rheumatoid Arthritis: 68-Market Analysis and Sales Forecast - June 2023, Code: GDHC279PIDR-68M; Rheumatoid Arthritis: Competitive landscape - December 2023, Code: GDHC141CL
- Illuminating an Invisible Epidemic: A Systemic Review of the Clinical and Economic Benefits of Early Diagnosis and Treatment in Inflammatory Disease and Related Syndromes., L. S. Wylezinski, et al., *J Clin Med*. 2019 Apr; 8(4): 493. <https://doi.org/10.3390/jcm8040493>
- Lipid digestion and absorption in early life: an update., Lindquist, S. and O. Hernell, *Curr Opin Clin Nutr Metab Care*, 2010.13(3):314–20. <https://doi.org/10.1097/MCO.0b013e328337bbf0>
- New clinical development success rates 2011–2020 report., BIO, Informa Pharma Intelligence, and QLS Advisors in 2021. <https://www.bio.org/clinical-development-success-rates-and-contributing-factors-2011-2020>
- United States Bone and Joint Initiative: The Burden of Musculoskeletal Diseases in the United States (BMUS), Fourth Edition, 2020. Rosemont, IL., February 2024. <https://www.boneandjointburden.org/fourth-edition/iiib21/rheumatoid-arthritis>

## MOTIV FÖR FÖRETRÄDESEMISSIONEN

Lipum är ett biofarmaceutiskt bolag i klinisk fas specialiserat på utveckling av en ny behandling för kroniska inflammatoriska sjukdomar. Läkemedelskandidaten SOL-116 är en humaniserad antikropp som utvärderas för att kunna ge säkrare och effektivare behandling genom att blockera en tidigare förbisedd målmolekyl (BSSL) i immunförsvaret. Prekliniska studier har visat lovande resultat för behandling av RA och verkningsmekanismen bedöms även ha potential att behandla andra kroniska inflammatoriska sjukdomar med stort medicinskt behov.

Bolagets läkemedelskandidat SOL-116 utvärderas i en pågående klinisk fas 1-studie. Interimsresultat från den första delen av studien, som presenterades i januari 2024, visade att SOL-116 tolereras väl med få, varav inga allvarliga, biverkningar. Ingen frisk försöksperson påvisades ha anti-drug-antibodies (immunogenicitet) efter dosering. Resultaten visade även på en förväntad och önskvärd farmakokinetik där SOL-116 tas upp väl i kroppen och har en halveringstid på 20 dagar. SOL-116 reducerade därtill mängden av målproteinet BSSL i plasma till icke detekterbara nivåer från dag 3 efter administrering, vilket bibehölls till dag 90 efter dos. Resultaten tyder på att SOL-116 är en potent BSSL-bindande antikropp som i människa effektivt kan eliminera fritt cirkulerande BSSL efter en singeldos av SOL-116. Fas 1-studien omfattar även pågående studier av multipla doser till friska försökspersoner samt singeldos till patienter med RA, vilka kommer att rapporteras under året.

Baserat på dessa framsteg avser Bolaget att, enligt plan, fortsätta utvecklingen samt att i en klinisk fas 2-studie studera effekten av läkemedelskandidaten SOL-116 hos patienter med RA. För att möjliggöra detta krävs bl.a. en relativt kostsam nyproduktion och formulering av ytterligare kvantiteter av antikroppen SOL-116. Mot bakgrund av detta har Lipums styrelse beslutat om Företrädesemissionen.

### ANVÄNDNING AV EMISSIONSLIKVIDEN

Om Företrädesemissionen fulltecknas kommer Bolaget att tillföras en emissionslikvid om cirka 187,2 MSEK före avdrag för transaktionskostnader, vilka beräknas uppgå till cirka 11,2 MSEK.<sup>7</sup> Av nettoemissionslikviden om högst cirka 176,0 MSEK kommer cirka 11,0 MSEK att användas för fullföljandet av den pågående kliniska fas 1-studien av läkemedelskandidaten SOL-116 (varav cirka 4,0 MSEK jämte ränta genom återbetalning av ett kortfristigt lån som har lämnats av Zonda den 2 april 2024 och som har använts för fullföljandet av den pågående kliniska fas 1-studien), och cirka 52,4 MSEK att användas för nyproduktion av SOL-116 inför kliniska fas 2-studier genom erläggande av förskotts betalning till NorthX enligt det ramavtal (samt ett därtill relaterat projektavtal) som den 29 februari 2024 ingicks mellan Lipum och NorthX.<sup>8</sup> Eventuell återstående del av emissionslikviden är avsedd att användas till följande ändamål (angivna i prioritetsordning):

- Planering och genomförande av kliniska fas 2-studier, cirka 53,6 MSEK
- Prekliniska studier kring verkningsmekanism och behandling av fler sjukdomar med SOL-116, cirka 22,2 MSEK
- Finansiering av Lipums övriga löpande kostnader fram till slutet av 2026, cirka 36,8 MSEK

### RÅDGIVARES INTRESSEN M.M.

Lipums finansiella rådgivare i samband med Företrädesemissionen är Zonda som har tillhandahållit, och kan i framtiden komma att tillhandahålla, olika bank-, finansiella, investerings-, kommersiella och andra tjänster åt Bolaget för vilka de har erhållit, respektive kan komma att erhålla, ersättning. Zonda har även den 2 april 2024 lämnat ett kortfristigt lån om 4,0 MSEK till Lipum som har använts av Bolaget för fullföljandet av den pågående kliniska fas 1-studien (se ”*Finansiering av verksamheter*” i avsnittet ”*Verksamhets- och marknadsöversikt*” nedan) och som ska återbetalas med emissionslikvid från Företrädesemissionen. Ersättningen till Zonda i egenskap av finansiell rådgivare till Lipum i samband med Företrädesemissionen beror på i vilken omfattning Företrädesemissionen tecknas och således vilken bruttoemissionslikvid som Företrädesemissionen tillför Lipum samt i vilken mån Företrädesemissionen tecknas av befintliga aktieägare respektive externa investerare. Mannheimer Swartling Advokatbyrå AB är legal rådgivare till Lipum i samband med Företrädesemissionen.

<sup>7</sup> Transaktionskostnaderna beror på i vilken omfattning Företrädesemissionen tecknas och således vilken bruttoemissionslikvid som Företrädesemissionen tillför Lipum samt i vilken mån den tecknas av befintliga aktieägare respektive externa investerare. Beloppet 11,2 MSEK är baserat på antagandet att Företrädesemissionen fulltecknas av befintliga aktieägare och således tillför Lipum en bruttoemissionslikvid om cirka 187,2 MSEK. Om Företrädesemissionen enbart tecknas i den utsträckning den omfattas av teckningsåtaganden (dvs. cirka 35,7 procent) och således tillför Lipum en bruttoemissionslikvid om cirka 66,9 MSEK beräknas transaktionskostnaderna att uppgå till cirka 6,3 MSEK.

<sup>8</sup> Se ”*Ramavtal med därtill relaterat projektavtal med NorthX*” i avsnittet ”*Ägarförhållanden och legala frågor*” nedan.



# VERKSAMHETS- OCH MARKNADSÖVERSIKT

## INFORMATION OM LIPUM

Lipum AB (publ), org.nr 556813-5999, är ett svenskt publikt aktiebolag med säte i Umeå kommun, som bildades i Sverige den 17 juni 2010 och registrerades vid Bolagsverket den 2 juli 2010. Nuvarande företagsnamn registrerades den 13 juni 2017. Bolagets företagsnamn (tillika kommersiella beteckning) är Lipum AB (publ) och dess verksamhet bedrivs enligt svensk rätt och regleras av Aktiebolagslagen. Lipums LEI-kod är 549300V7JL0004BHBD93. Bolaget ingår inte i någon koncern.

Bolagets adress är Tvistevägen 48C, 907 36 Umeå (telefon +46 90 340 34 30, e-post [info@lipum.se](mailto:info@lipum.se)). Bolagets webbplats är [www.lipum.se](http://www.lipum.se). Observera att information på Bolagets webbplats inte utgör en del av detta prospekt, såvida inte informationen införlivats i prospektet genom hänvisning (se avsnittet "Handlingar som införlivas genom hänvisning" ovan).

## LIPUMS VERKSAMHET

Lipum är ett biofarmaceutiskt bolag i klinisk fas 1 specialiserat på upptäckt och utveckling av ny behandling för kroniska inflammatoriska sjukdomar. Läkemedelskandidaten SOL-116 är en humaniserad antikropp som utvärderas för att kunna ge säkrare och effektivare behandling genom att blockera en tidigare förbisedd mål molekyl *Bile Salt-Stimulated Lipase* (BSSL) i immunförsvaret. SOL-116 är i klinisk fas med övertygande prekliniska data för reumatoid artrit (RA, ledgångsreumatism). Lipum utvärderar även andra inflammatoriska sjukdomar med stort medicinskt behov.

Lipum har fem heltidsanställda och kontor samt laboratorium inom Uminova Science Park i Umeå. Utvecklingsarbetet bedrivs med hjälp av omkring 15 kontrakterade konsulter som har specialistkompetens inom olika delar av läkemedelsutveckling, samt med stöd från vetenskapliga rådgivare. Kontraktforskningsbolag (*Contract Research Organizations*, CROs) engageras för prekliniska och kliniska studier både nationellt och internationellt. Även produktion av antikroppen SOL-116 och formulering för användning i kliniska prövningar utförs av kontrakterade externa partners. Lipum har också vetenskapliga samarbeten med Cardiovascular Research Centre (CVRC) som är en forskningsgrupp vid Örebro Universitet och Universitetssjukhuset i Örebro/Region Örebro Län och forskare vid Karolinska Institutet (Avdeleningen för reumatologi vid Institutionen för medicin).

## UPPTÄCKTEN AV MÅLPROTEINET BSSL

Lipum grundades efter en upptäckt av forskare vid Umeå universitet. Historien sträcker sig tillbaka till 1970-talet då Olle Hernell, sedermera professor i pediatrik, studerade ett fettspjälkande enzym i bröstmjölk. Då fann han överraskande ett annat fettspjälkande enzym i bröstmjölken som visade sig ha betydelse för det ammade barnets nyttjande av bröstmjölkens fett.<sup>9</sup> Proteinet fick namnet *Bile Salt-Stimulated Lipase* (BSSL), eller gallsalt-stimulerat lipas.

Senare fann Olle Hernells forskargrupp att BSSL också finns i blodet. Detta var oväntat och det var svårt att förstå varför ett enzym som är verksamt vid fettspjälkning i tunntarmen också finns i blodbanan. Att enzymet i blodbanan skulle komma till blodet via tarmen verkade inte troligt, vilket gjorde att forskargruppen började söka andra källor. Då fann man förhöjda halter av BSSL i inflammerade organ bl.a. i levern hos patienter med fettlever, som är ett inflammatoriskt tillstånd.

På så sätt upptäckte professor Olle Hernell och docent Susanne Lindquist att BSSL också finns och utsöndras från granulocyter som är en undergrupp av vita blodkroppar. Det gav kopplingen till en helt annan och okänd funktion av BSSL, nämligen att den spelar en viktig roll vid inflammation.<sup>10</sup> Denna upptäckt ändrade gruppens forskningsfokus till att undersöka och förklara BSSL:s roll i inflammatoriska processer. Prekliniska resultat visade sedan den medicinska potentialen i upptäckten, vilket ledde till att professor Olle Hernell, docent Susanne Lindquist och professor Lennart Lundberg grundade Lipum 2010.

## FORSKNING OCH UTVECKLING

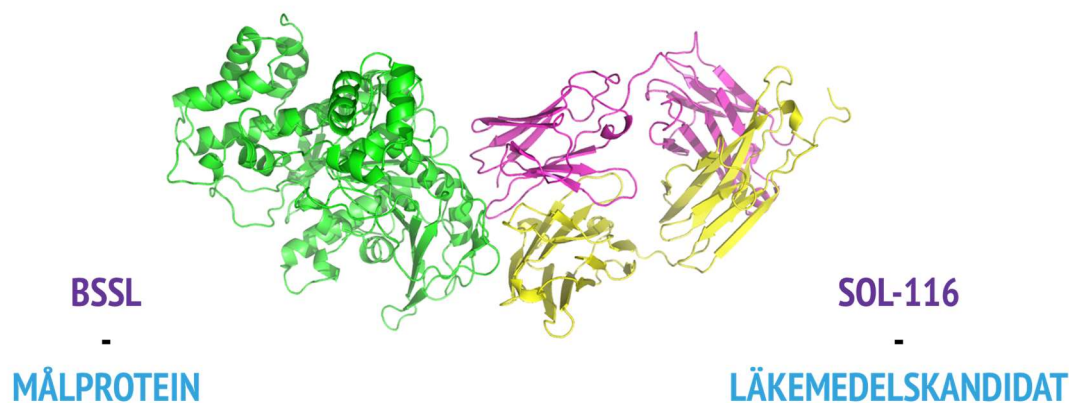
Betydelsen av BSSL i inflammationsprocessen har sedan Lipum grundades verifierats av Bolaget i olika och väletablerade inflammatoriska djurmodeller. Det är även visat att om BSSL blockeras med hjälp av en antikropp uppstår signifikant mindre sjukdom och att möss som saknar genen för proteinet BSSL, s.k. knock-out möss, är skyddade från att utveckla artrit. De får även betydligt mindre tarminflammation än vanliga möss i en modell för sjukdomen ulcerös kolit. Resultat från analys av blod från patienter med RA,

<sup>9</sup> Lipid digestion and absorption in early life: an update., Lindquist, S. and O. Hernell, *Curr Opin Clin Nutr Metab Care*, 2010.13(3):314-20. <https://doi.org/10.1097/MCO.0b013e328337bbf0>

<sup>10</sup> Bile Salt-Stimulated Lipase Plays an Unexpected Role in Arthritis Development in Rodents., Lindquist S, Andersson EL, Lundberg L, Hernell O., *PLoS One*. 2012;7(10):e47006. <https://doi.org/10.1371/journal.pone.0047006>

juvenil idiopatisk artrit (JIA, barnreumatism) och psoriasisartrit (PsA) tyder också på en korrelation mellan halten av BSSL i blodet och sjukdomens aktivitet.<sup>11</sup>

Mot bakgrund av detta har Lipum utvecklat läkemedelskandidaten SOL-116 som är en antikropp, vilken genom blockering av BSSL ska ge ett nytt sätt att behandla kroniska inflammatoriska sjukdomar (se ”*SOL-116*” nedan).



## KRONISKA INFLAMMATORISKA SJUKDOMAR

Inflammation är en naturlig del av kroppens egna försvar. Den kan bli kronisk när den akuta inflammationen inte går över utan dröjer sig kvar och försätter kroppen i ett bestående inflammatoriskt tillstånd. Ett stort antal olika tillstånd är i olika grad relaterade till kronisk inflammation som t.ex. reumatiska sjukdomar, diabetes, astma, hjärt-kärlsjukdom, inflammatorisk tarmsjukdom (IBD) och vissa typer av cancer. Det finns generellt ett ständigt ökande behov av säkrare och effektivare behandlingsmetoder för patienter som lider av funktionsnedsättande kroniska inflammatoriska sjukdomar.<sup>12</sup>

Lipum har valt att fokusera sitt utvecklingsarbete på behandling av RA som en modellindikation för olika kroniska inflammatoriska sjukdomar. RA är den vanligaste av de cirka 100 olika reumatiska sjukdomarna och år 2020 bedömdes 18 miljoner människor vara drabbade globalt.<sup>13,14</sup> Den relaterade sjukdomen JIA, som drabbar barn och ungdomar, är betydligt ovanligare, men den kan också leda till livslång funktionsnedsättning och kraftigt försämrad livskvalitet.<sup>15</sup>

### REUMATOID ARTRIT (RA)

RA är en autoimmun sjukdom karakteriserad av kronisk ledinflammation. Sjukdomen är betydligt vanligare hos kvinnor än män. Vanliga tecken och symptom är ledsmärtor, ömhet, rodnad, värmeökning, svullnad, stelhet och vid otillräcklig behandling deformitet. RA påverkar vanligtvis både större och mindre leder där konstant inflammation kan resultera i stora skador i brosk och närliggande ben, senor, blodkärl och till sist destruktion av leden. I vissa fall kan extraartikulära manifestationer uppstå, dvs. att även andra organ än lederna drabbas.

Under de senaste årtiondena har behandlingen av RA blivit mer aggressiv och detta har bidragit till bättre bibehållen funktion och lindrigare leddskada hos patienterna. Trots dessa framsteg har behandlingsmöjligheterna inte alltid fyllt RA-patienternas behov av

<sup>11</sup> Effects of bile salt-stimulated lipase on blood cells and associations with disease activity in human inflammatory joint disorders, Lindquist S, et al., PLoS One. 2023;18(8):e0289980. <https://doi.org/10.1371/journal.pone.0289980>

<sup>12</sup> Illuminating an Invisible Epidemic: A Systemic Review of the Clinical and Economic Benefits of Early Diagnosis and Treatment in Inflammatory Disease and Related Syndromes, L. S. Wylezinski, et al., J Clin Med. 2019 Apr; 8(4): 493. <https://doi.org/10.3390/jcm8040493>

<sup>13</sup> Global, regional, and national burden of rheumatoid arthritis, 1990–2020, and projections to 2050: a systematic analysis of the Global Burden of Disease Study 2021., The Lancet Rheumatology, Volume 5, Issue 10, October 2023, Pages e594–e610. GBD 2021 Rheumatoid Arthritis Collaborators. [https://doi.org/10.1016/S2665-9913\(23\)00211-4](https://doi.org/10.1016/S2665-9913(23)00211-4)

<sup>14</sup> United States Bone and Joint Initiative: The Burden of Musculoskeletal Diseases in the United States (BMUS), Fourth Edition, 2020. Rosemont, IL., February 2024. <https://www.boneandjointburden.org/fourth-edition/iib21/rheumatoid-arthritis>

<sup>15</sup> Arthritis Among Children and Adolescents Aged <18 Years – United States, 2017–2021., Tyler D. Lites et al., MMWR Morb Mortal Wkly Rep 2023;72:788–792. <http://dx.doi.org/10.15585/mmwr.mm7229a3>

effektiv och säker behandling utan problem med otillräcklig effekt, toleranssvårigheter och ökad infektionsbenägenhet kvarstår i många fall.

De senaste vårdriktlinjerna från the *European League Against Rheumatism* (EULAR, 2022) rekommenderar för medel- och högaktiv RA en behandling med konventionella syntetiska sjukdomsmodifierande antireumatiska läkemedel (*conventional synthetic Disease Modifying Anti-Rheumatic Drugs*, csDMARDs) såsom metotrexat (MTX).<sup>16</sup> Därutöver kan kortikosteroider (kortison) användas initialt och periodvis under intensifierade förhållanden, vanligtvis i tablettform. Vid sämre prognos eller vid otillräcklig effekt brukar behandlingen kompletteras med en biologisk DMARD (bDMARD) som blockerar proinflammatoriska signalprotein såsom tumörnekrosfaktor alfa (TNF- $\alpha$ ) eller så prövas en annan csDMARD. I ett senare skede aktualiseras behandling med målinriktade syntetiska DMARDs (tsDMARDs) som januskinas (JAK)-hämmare. Liknande behandlingsstrategier används även vid behandling av andra reumatiska sjukdomar.

## MEDICINSKT BEHOV

I första hand behandlas RA (liksom JIA) med en konventionell csDMARD som MTX. För omkring 30 procent av patienterna krävs dock en mer avancerad behandling med biologiska läkemedel och då främst TNF- $\alpha$ -hämmare, men även cytokin-, JAK- eller T-cellshämmare finns som behandlingsalternativ.<sup>17</sup> Trots framsteg upplever många patienter bristande effekt eller problematiska biverkningar.

Den största andelen av marknaden för de biologiska läkemedlen (bDMARDs) har TNF- $\alpha$ -hämmare.<sup>18</sup> De har dock otillräcklig eller helt utebliven effekt hos cirka 30 procent av patienterna.<sup>19</sup> Ytterligare en tredjedel avslutar behandlingen inom 2–3 år beroende på att effekten avtar eller på grund av biverkningar av läkemedlet.<sup>20</sup> I vissa fall undersöker man då möjligheten att behandla med andra TNF- $\alpha$ -hämmare eller prövar med JAK-hämmare, men deras biverkningsprofil innebär betydande begränsningar. Biverkningarna omfattar hjärtkärlsjukdom, blodpropp, cancer och allvarliga infektioner.<sup>21</sup> Det är därför tydligt att det finns ett behov av nya effektiva läkemedel som fungerar genom andra verkningsmekanismer och med färre biverkningar. Lipum bedömer att ett likartat stort och i vissa fall större medicinskt behov finns för ett flertal andra kroniska inflammatoriska sjukdomar.

## MARKNADEN

RA-marknaden på de åtta största marknaderna (USA, Frankrike, Italien, Japan, Spanien, Storbritannien, Tyskland och Australien) beräknas enligt GlobalData vara värd cirka 29 miljarder USD (cirka 315 miljarder SEK) år 2029 med cirka 4,5 miljoner patienter. I dag dominerar marknaden av TNF- $\alpha$ -hämmare som år 2029 beräknas ha en marknadsandel på 67 procent, medan andra biologiska läkemedel (bDMARDs) och JAK-hämmare då beräknas ha marknadsandelar på drygt 18 respektive cirka elva procent. De mest använda läkemedlen är csDMARDs, som t.ex. MTX, men deras marknadsandel i försäljningsvärde är under fyra procent beroende på att dessa läkemedel är lågt prissatta.<sup>22</sup>

RA-marknaden påverkas av att patent för biologiska läkemedel har löpt ut eller kommer att löpa ut under de närmaste fem åren, vilket ökar konkurrensen från biosimilarer, dvs. biologiska läkemedel som är mycket lika redan godkända biologiska läkemedel. Till viss del förväntas detta att kompenseras av introduktionen av dyra JAK-hämmare och att fler patienter kommer att få behandling med biologiska läkemedel när billigare, fast ändå relativt dyra, biosimilarer får ökad tillgänglighet. Sammantaget förväntas detta leda till en stabil marknad.<sup>23</sup>

Lipums bedömning utifrån hittills tillgänglig data är att SOL-116 genom sin verkningsmekanism har en mindre negativ effekt på immunförsvaret och därmed färre och mildare biverkningar än befintliga konventionella behandlingar med csDMARDs. Detta skulle skapa förutsättningar att bli ett behandlingsalternativ som kan sättas in direkt efter den första konventionella behandlingen med

<sup>16</sup> EULAR recommendations for the management of rheumatoid arthritis with synthetic and biological disease-modifying antirheumatic drugs: 2022 update., Smolen JS, et al. *Ann Rheum Dis* 2023;82:3–18. <https://doi.org/10.1136/ard-2022-223356>

<sup>17</sup> EULAR recommendations for the management of rheumatoid arthritis with synthetic and biological disease-modifying antirheumatic drugs: 2022 update., Smolen JS, et al. *Ann Rheum Dis* 2023;82:3–18. <https://doi.org/10.1136/ard-2022-223356>

<sup>18</sup> Rheumatoid Arthritis: Market Analysis and Forecasts to 2029 – Forecast Update Report December 2021, GlobalData Report Code: GDHC4320EI.

<sup>19</sup> Defining response to TNF-inhibitors in rheumatoid arthritis: the negative impact of anti-TNF cycling and the need for a personalized medicine approach to identify primary non-responders., K. J. Johnson, H. N. Sanchez1 and N. Schoenbrunner., *Clinical Rheumatology* (2019) 38:2967–2976. <https://doi.org/10.1007/s10067-019-04684-1>

<sup>20</sup> Discontinuation of tofacitinib and TNF inhibitors in patients with rheumatoid arthritis: analysis of pooled data from two registries in Canada. M. Movahedi et al., *BMJ Open*. 2023; 13(3): e063198. <https://doi.org/10.1136/bmjopen-2022-063198>

<sup>21</sup> EMA confirms measures to minimise risk of serious side effects with Janus kinase inhibitors for chronic inflammatory disorders., European Medicines Agency, EMA/142279/2023. <https://www.ema.europa.eu/en/medicines/human/referrals/janus-kinase-inhibitors-jaki>

<sup>22</sup> Rheumatoid Arthritis: Market Analysis and Forecasts to 2029 – Forecast Update Report December 2021, GlobalData Report Code: GDHC4320EI.

<sup>23</sup> Rheumatoid Arthritis: 68-Market Analysis and Sales Forecast - June 2023, GlobalData Report Code: GDHC279PIDR-68M.

csDMARDs och ersätta andra biologiska läkemedel (bDMARDs) eller användas i kombination med dessa. Bolaget ser även potential för behandling av ett flertal andra kroniska inflammatoriska sjukdomar och dessa är föremål för utökade prekliniska studier. Lipum bedömer att marknaden för tänkbara indikationer är mycket stor.

## POTENTIELL KONKURRENS

Lipums största konkurrenter bedöms bli företag som erbjuder anti-inflammatoriska läkemedel för patienter som inte har uppnått ett önskvärt behandlingsresultat med csDMARDs. Lipum känner inte till några aktiviteter inriktade kring Bolagets målmolekyl BSSL och den nya verkningsmekanismen. Dock är Bolaget medvetet om att den signifikanta marknadsstorlek och intäktpotential som RA utgör har resulterat i att ett flertal kandidater finns under registrering eller utveckling i sen klinisk fas <sup>324</sup>, men dessa är främst vidareutvecklingar eller biosimilarer av etablerade verkningsmekanismer mot RA, såsom TNF- $\alpha$ -hämmare, JAK-hämmare och interleukin-6-blockerare (en cytokinhämmare), med tillhörande kända tillkortakommanden. I stor utsträckning förväntas dessa typer av läkemedel även utgöra framtida konkurrens för SOL-116 vid behandling av andra kroniska inflammatoriska sjukdomar.

## SOL-116

Den biologiska läkemedelskandidaten SOL-116 är en humaniserad antikropp som utvärderas för att kunna ge säkrare och effektivare behandling jämfört med befintliga konventionella behandlingar (se "Marknader" ovan) genom att blockera en tidigare förbisedd målmolekyl (BSSL) i immunförsvaret.

Karakteristiskt för biologiska läkemedel är att det aktiva ämnet har producerats av levande celler eller från biologiskt material. Den vanligaste typen är antikroppar, vilka är proteiner med en komplex struktur som har hög selektivitet för att binda och hämma andra biologiska eller syntetiska ämnen. På så sätt kan de förhindra eller bromsa en process i kroppen som ger upphov till eller påskyndar sjukdom. En fördel med antikroppar jämfört med små syntetiska molekyler är att antikroppar kan riktas mer specifikt och att kopplingen mellan antikroppen och dess mål är mycket stark. Detta återspeglas bl.a. av att ett ökande antal antikroppsläkemedel får marknadsgodkännande.<sup>25, 26</sup>

Av alla läkemedel där det inleds kliniska prövningar utmärker sig biologiska läkemedel som mer framgångsrika när det gäller att nå ett marknadsgodkännande.<sup>27, 28, 29</sup> En skillnad jämfört med syntetiska småmolekyler är att man tidigt i processen måste investera i tillverkning, vilket kan göra att de initiala utvecklingskostnaderna av antikroppsläkemedel blir högre. Den tydligaste skillnaden för patienten är att läkemedlet inte är i tablettform utan vanligtvis tas under huden med hjälp av spruta eller ges som dropp av sjukvårdspersonal.

Utvecklingsarbetet av SOL-116 omfattade initialt framställning av en lång serie av experimentella antikroppar som användes och studerades i prekliniska försök. Med stöd från läkemedelsplattformen vid Science for Life Laboratories (SciLifeLab) inleddes under 2016 ett arbete för att utveckla en terapeutisk antikropp som binder till och inhiberar de inflammationsdrivande egenskaperna hos målproteinet BSSL. Efter ett mycket omfattande screening- och utvecklingsarbete kunde SOL-116 väljas som läkemedelskandidat under sommaren 2019.

SOL-116 utvärderas nu i en klinisk fas 1-studie som inleddes i oktober 2022 och är uppdelad i tre delar. I den första delen har 40 friska försökspersoner medverkat och fått vardera en dos av antikroppen eller placebo. Interimsresultat har visat att SOL-116 tolereras väl med få och inga allvarliga biverkningar observerade hos försökspersonerna vid fem olika dosnivåer. Resultaten visade även en förväntad och önskvärd farmakokinetik där SOL-116 tas upp väl i kroppen och har en halveringstid på 20 dagar. SOL-116 reducerade mängden av målproteinet BSSL i plasma till icke detekterbara nivåer under 90 dagar efter dos. Resultaten tyder på att SOL-116 är en potent BSSL-bindande antikropp som i människa effektivt kan eliminera fritt cirkulerande BSSL efter en singeldos av SOL-116.

<sup>24</sup> Rheumatoid Arthritis: Competitive landscape - December 2023, GlobalData Report Code: GDHC141CL.

<sup>25</sup> Development of therapeutic antibodies for the treatment of diseases., Lu, RM., Hwang, YC., Liu, J. et al., J Biomed Sci 27, 1 (2020). <https://doi.org/10.1186/s12929-019-0592-z>

<sup>26</sup> Antibodies to watch in 2024., Silvia Crescioli et al., mAbs, 16:1, 2297450. <https://doi.org/10.1080/19420862.2023.2297450>

<sup>27</sup> Clinical Development Success Rates 2006–2015., BIO, Biomedtracker, Amplion in 2016. <https://www.bio.org/sites/default/files/legacy/bioorg/docs/Clinical%20Development%20Success%20Rates%202006-2015%20-%20BIO,%20Biomedtracker,%20Amplion%202016.pdf>

<sup>28</sup> New clinical development success rates 2011-2020 report., BIO, Informa Pharma Intelligence, and QLS Advisors in 2021. <https://www.bio.org/clinical-development-success-rates-and-contributing-factors-2011-2020>

<sup>29</sup> Clinical development success rates of investigational drugs., Hay M., et al, Nature Biotechnology 32, 40-51, 2014. <https://doi.org/10.1038/nbt.2786>

I den andra delen av studien har åtta friska försökspersoner fått vardera fyra doser av antikroppen eller placebo med cirka en månads mellanrum och utvärdering av denna del pågår. I den tredje och sista delen av studien erhåller åtta patienter med RA var sin dos av SOL-116 eller placebo. Den första patienten med RA har rekryterats och doserats under våren 2024 och rekrytering av övriga försökspersoner pågår.

Inflammation kan driva cancer och SOL-116 har i prekliniska försök, genom blockering av BSSL, visats hämma tillväxt av patientderiverade cancertumörer, vilket indikerar potentialen för behandling av olika inflammatoriska sjukdomar med läkemedelskandidaten.

### IMMATERIELLA RÄTTIGHETER

Lipum har gjort stora investeringar för att tillvarata möjligheter till immateriellt skydd. Under 2020 inlämnades en omfattande internationell patentansökan (*Patent Cooperation Treaty*, PCT) rörande SOL-116 och terapeutiska antikroppar riktade mot mål-molekylen BSSL. Ansökan har börjat handläggas vid nationella och regionala patentmyndigheter. Granskningen av ansökan tar olika lång tid vid olika patentmyndigheter. Bolaget uppskattar att ett eventuellt första patent kan komma att meddelas någon gång under 2025. Däremot kan det på vissa marknader, t.ex. Indien och Brasilien, ta avsevärt längre tid. Skyddstiden för ett patent är 20 år från ansökningsdagen under förutsättning att förnyelseavgifter betalas. Därtill finns en möjlighet att erhålla ett tilläggsskydd för läkemedel (*Supplementary Protection Certificate*) på upp till fem år i vissa länder. I kombination med olika former av regulatorisk exklusivitet inom EU samt i Japan och USA bedömer Lipum att det finnas en bra möjlighet till ett starkt immaterialrättsligt skydd för SOL-116. Lipum har sedan tidigare godkända patent för behandling av RA och JIA på ett flertal större marknader och dessa är giltiga till 2030. I ett senare skede av den kliniska utvecklingen och beroende på resultat från prövning på RA-patienter kommer Lipum överväga möjligheten att söka sällsynta läkemedelsstatus (*Orphan Drug Designation*) i USA för behandling av den sällsynta sjukdomen JIA som drabbar barn och ungdomar.

Vidare inlämnades under 2023 en PCT-ansökan, som blir offentlig den 14 april 2024, rörande användning av anti-BSSL-antikroppar för behandling av vissa typer av inflammationsdriven cancer.

Tabellen nedan visar en sammanställning över Lipums befintliga patent och pågående patentansökningar.

Patentfamilj	Patentpublikation	Titel	Status	Giltig till
BSSL i inflammation	WO2010117325	<i>New methods for treatment of inflammatory diseases</i>	Patent i Australien, Frankrike, Irland, Italien, Kanada, Kina, Nederländerna, Nya Zeeland, Schweiz, Spanien, Storbritannien, Sverige, Tyskland och USA. Patentansökan inlämnad till Europeiska patentverket.	2030
Anti-BSSL antikroppar	WO202101088A1	<i>Novel BSSL antibodies</i>	Patentansökan i Australien, Brasilien, Hong Kong, Indien, Israel, Japan, Kanada, Kina, Mexiko, Ryssland, Singapore, Sydafrika, Sydkorea och USA. Patentansökan inlämnad till Europeiska patentverket.	2040
Cancerbehandling	N/A	<i>Novel use of anti-BSSL antibodies</i>	PCT-ansökan.	2043

Se även "Bolagets förutsättningar till framgång är till stor del beroende av förmågan att erhålla och bibehålla skydd för patent och andra immateriella rättigheter" i avsnittet "Riskfaktorer" nedan.

### PRODUKTION

Lipum är beroende av underleverantörer för tillverkning av antikroppen SOL-116 i enlighet med tillämpliga regulatoriska krav (*Good Manufacturing Practice*, GMP) och formulering av en produkt för användning i kliniska prövningar. Lipum och NorthX ingick den 29 februari 2024 ett ramavtal med ett därtill relaterat projektavtal för bl.a. produktionsrelaterad forskning och utveckling samt tillverkning av SOL-116 som prövningsläkemedel avsett att användas i Lipums kliniska fas 2-studier, innefattande tillverkning av SOL-116, analyser, fyllning (*fill & finish*) och frisläppande samt ett flertal stabilitetsstudier (se "Ramavtal med därtill relaterat projektavtal med NorthX" i avsnittet "Ågarförhållanden och legala frågor" nedan).

Det nuvarande samarbetet mellan Lipum och Abzena (San Diego) Inc ("**Abzena**"), som ingicks den 28 februari 2019 avseende utveckling och produktion av Lipums läkemedelskandidat SOL-116, fortlöper enligt gällande avtal under hela fas 1-programmets slutförande, och Abzena kommer att utföra sina befintliga åtaganden avseende bl.a. stabilitetsanalyser fram till i vart fall maj 2025. Därefter kommer samarbetet mellan Lipum och Abzena att avslutas.



## STRATEGI FÖR UTVECKLING

Läkemedelskandidaten SOL-116 är en värdefull tillgång för Lipum. RA har valts som en modellindikation för att etablera kliniska data kring medicinsk effekt, vilket då utgör en validering av målstrukturen BSSL:s betydelse och SOL-116:s funktion. Valet bygger i huvudsak på två väsentliga faktorer. För det första är RA en sjukdom med ett stort medicinskt behov och en mycket stor marknad. För det andra anser sig Lipum ha övertygande prekliniska resultat inom RA. Avsikten är därför att fortsätta utvecklingen och optimeringen av det kliniska programmet för att så tids- och kostnadseffektivt som möjligt kunna visa på medicinsk effekt i en klinisk fas 2-studie med SOL-116 vid behandling av RA. Parallellt med detta arbete utvärderar Lipum betydelsen av målstrukturen BSSL och verkningsmekanismen för SOL-116 samt möjligheten att behandla andra kroniska inflammatoriska sjukdomar. Därför fortsätter Lipum att söka olika vetenskapliga samarbeten likt de som redan etablerats med Örebro universitet och Karolinska Institutet, vilket ger tillgång till kompetens och möjlighet till fler studier utöver de som utförs i egen regi. På så sätt skapas en plattform av möjligheter även till nya potentiella patent. Målsättningen är att samla en dokumentation av kliniska och prekliniska data som öppnar för samarbeten och affärsmöjligheter med större läkemedelsbolag kring den fortsatta utvecklingen av SOL-116 som ett läkemedel för behandling av kroniska inflammatoriska sjukdomar.

Lipum befinner sig i klinisk fas 1 där det första steget är att genomföra studier med inriktning på säkerhet och tolerans för att därefter gå vidare och utvärdera effekt i RA (*Proof of Concept*, PoC), vilket är den modellindikation Bolaget valt. Parallellt genomförs ett antal prekliniska aktiviteter där Lipum dels vill klarlägga SOL-116:s verkningsmekanism (*Mode of Action*, MoA) dels vill studera ytterligare indikationer där SOL-116 kan vara ett värdefullt behandlingsalternativ. I tillägg fortgår ett flertal initiativ att hitta samarbeten, nya affärsmöjligheter och möjliga partners.

Nedan visas en översikt över Lipums tre fokusområden för att skapa värde.



## KLINISK UTVECKLINGSPLAN

### Allmänt om kliniska studier

Vid utvecklingen av läkemedel utgör start av klinisk prövning en betydande milstolpe. Det krävs en mycket omfattande dokumentation och prekliniska resultat för att få tillstånd att starta en klinisk prövning av ett nytt läkemedel. Normalt utförs den första kliniska studien (fas 1) på vuxna och friska försökspersoner och fokus ligger på säkerhet och tolerans för läkemedlet, men man följer också hur det absorberas, fördelas, bryts ner och utsöndras från kroppen. Därefter kan man i fas 2 fortsätta med studier på patienter och utöver att studera säkerhet syftar en fas 2-studie till att fastställa en lämplig dos och ofta är målsättningen att få en uppfattning kring den medicinska effekten av läkemedlet (PoC). Därefter krävs fas 3-studier på ett betydligt större antal patienter för att bekräfta säkerhet och dokumentera signifikant effekt av läkemedlet. Detta krävs för att kunna söka ett marknadsgodkännande för läkemedlet hos regulatoriska myndigheter. All läkemedelsutveckling är samtidigt föremål för betydande osäkerhetsfaktorer och utmaningar eftersom kliniska studier kan visa på oförutsedda och otillräckliga effekter. Läkemedelsutveckling är dessutom i hög utsträckning beroende av myndighetsgodkännanden, tillfredsställande immaterialrättsligt skydd och tillgången till finansiering (se avsnittet "Riskfaktorer" nedan).

### Fas 1-studie – pågående

Lipums pågående fas 1-studie är dubbelblind, randomiserad och placebokontrollerad. I denna har 40 försökspersoner vardera fått en dos av SOL-116 eller placebo. Interimsresultat från denna del av studien rapporterades i januari 2024 och visade att SOL-116 tolereras väl med få och inga allvarliga biverkningar observerade hos försökspersonerna vid fem olika dosnivåer. Resultaten visade även en förväntad och önskvärd farmakokinetik där SOL-116 tas upp väl i kroppen och har en halveringstid på 20 dagar. SOL-116 reducerade

mängden av målproteinet BSSL i plasma till icke detekterbara nivåer under 90 dagar efter dos. Resultaten tyder på att SOL-116 är en potent BSSL-bindande antikropp som i människa effektivt kan eliminera fritt cirkulerande BSSL efter en singeldos av SOL-116.

Vidare har en annan grupp om åtta försökspersoner fått vardera fyra doser av SOL-116 eller placebo med cirka en månads mellanrum och utvärdering av denna del av studien pågår. Utöver dessa ska en grupp om åtta RA-patienter vardera erhålla en dos av SOL-116 eller placebo. Den första patienten med RA har rekryterats och doserats, medan rekrytering av övriga försökspersoner pågår. Hela studien beräknas vara slutförd under hösten 2024, men interimresultat kan komma löpande.

### Fas 2-studie – beräknad start fjärde kvartalet 2025

Arbetet med att ta fram en lämplig utformning av studien pågår och diskussioner med CROs för genomförandet har inletts. Slutligt kliniskt protokoll för studien kommer färdigställas när fas 1-studien är genomförd och utvärderad. Den tentativa planen omfattar en dubbelblind och placebokontrollerad studie i två delar, där den första (fas 2a) syftar till att finna lämplig dosering och den andra (fas 2b) syftar till att visa effekt (PoC). Utvärdering bedöms bli baserad på standardiserade kriterier för RA.

Nedan visas en översikt över några av Lipums genomförda och planerade aktiviteter.

Aktivitet	2023	2024	2025	2026	2027
Prekliniska studier	Verkningsmekanism och nya indikationer				
GMP produktion					
Klinisk fas 1-studie	Friska frivilliga och RA-patienter				
Klinisk fas 2a-studie				RA-patienter	
Klinisk fas 2b-studie					RA-patienter

## PROJEKTTEAM OCH VETENSKAPLIGA RÅDGIVARE

Lipums arbete med att utveckla och exploatera möjligheterna med SOL-116 drivs av ett projektteam bestående av medarbetare med specialistkompetens inom olika delar av läkemedelsutveckling. Teamet samordnar klinisk utveckling, regulatoriska frågor, bioanalys, produktion, kvalitetssäkring och prekliniska studier.

Lipums vetenskapliga rådgivare är väl erkända med stor kompetens kring såväl preklinisk som klinisk forskning inom reumatologi samt läkemedelsutveckling. De bistår projektteamet, företagsledning och styrelse med råd.

### PROJEKTTEAM

#### Docent Susanne Lindquist, forskningschef (CSO) och medgrundare

Se presentation i avsnittet ”Styrelse och företagsledning” nedan.

#### Dr Maria Wanderoy, Projektledare läkemedelsutveckling

Doktorexamen i neurokemi och neurotoxikologi vid Stockholms universitet. Mer än 25 års erfarenhet från läkemedelsindustrin, t.ex. AstraZeneca. Dr Wanderoy har haft befattningar som sträcker sig från global-, klinisk- och preklinisk projektledare till senior forskare och har med den erfarenheten en bred förståelse för utvecklingsprocessen inom läkemedel. Hon har också flera års erfarenhet som projektledare för utvecklingsprojekt av medicintekniska produkter, t.ex. autoinjektorer som används för att ge läkemedel till patienter.

#### Dr Karin Franck-Larsson, MD, PhD, specialist i reumatologi, Medicinsk Chef (CMO)

Läkarexamen och doktorexamen i reumatologi vid Uppsala universitet, specialist i reumatologi sedan år 2000. Dr Franck-Larsson har tidigare bl.a. varit Global Medical Director Inflammation på Sobi, enhetschef för medicinsk information vid Läkemedelsverket samt Director Medical Affairs Nordics på Horizon Therapeutics, Raptor Pharmaceuticals, Chiesi Pharma och Pfizer. Hon har även varit medicinsk rådgivare inom reumatologi för Wyeth AB.

#### Dr Anneli Hällgren, Toxikologi- och säkerhetsprogrammet

Doktorexamen i fysiologi vid Uppsala universitet. Mer än 20 års erfarenhet från icke kliniska forsknings- och utvecklingsprojekt som spänner över olika indikationer och produkttyper. Dr Hällgren har innehaft chefs- och andra ledande positioner relaterade till preklinisk utveckling och farmakologi i företag såsom KaroBio och Melacure Therapeutics.

**Dr Mats Reslow, Chemistry, Manufacturing and Controls (CMC)**

Doktorsexamen i bioteknologi vid Lunds universitet. Mer än 25 års erfarenhet av forskning och utveckling inom biofarmakologi och läkemedelsframställning. Dr Reslow har arbetat som forskningschef på Bioglan Therapeutics AB, Skyepharma och mellan 2004 och 2016 som Principal Scientist vid NovoNordisk A/S.

**Dr Agneta Wennerholm, Kliniska studier**

Doktorsexamen i klinisk farmakologi vid Karolinska institutet. Dr Wennerholm har mer än 20 års erfarenhet inom farmaceutiska och biotekniska företag, akademisk forskning och kliniska CRO.

**Dr Johan Kolmert, Bioanalytisk kemist**

Doktorsexamen från Karolinska Institutet inom molekylär fenotypning av patienter med astma. Dr Kolmert har arbetat i nio år som Senior Scientist med klinisk och pre-klinisk biomarkörforskning på AstraZeneca R&D. De senaste åtta åren har Dr Kolmert varit verksam som forskare på Karolinska Institutet inom arakidonsyra/eicosanoid-medierad inflammation och som bioanalytisk konsult åt mindre start-up bolag inom läkemedelsutveckling.

**Dr Einar Pontén, affärsutvecklare**

Doktorsexamen i analytisk kemi vid Umeå universitet. VD för Lipum under sju år till slutet av 2023. Tidigare VD och medgrundare av kromatografiföretaget SeQuant AB under 10 år, vilket förvärvades av Merck KGaA (Darmstadt) år 2008. Därefter VD för Merck SeQuant AB till 2011.

**VETENSKAPLIGA RÅDGIVARE****Professor Lennart Lundberg, medgrundare och större aktieägare**

Professor i proteinbioteknik med mer än 30 års erfarenhet inom läkemedels- och bioteknikindustrin. Hans senaste befattning var inom ledningsgruppen för AnaMar AB som Vice President för immateriella rättigheter. Innan dess arbetade Lennart Lundberg, för AstraZeneca (20 år) inom preklinisk forskning och utveckling samt affärsutveckling. Han har publicerat 75 artiklar inom biokemi, bioteknologi och genteknik knutna till hans expertis inom proteinteknik och innehar ett flertal patent inom bioteknik.

**Professor Rikard Holmdahl, Karolinska Institutet, Stockholm**

Rikard Holmdahl är för närvarande avdelningschef för forskning inom medicinsk inflammation på institutionen för medicinsk biokemi och biofysik (MBB) på Karolinska Institutet. Hans forskning fokuserar på inflammatoriska sjukdomar och använder modeller för artrit som en prototypsjukdom. Rikard Holmdahl är en globalt erkänd expert inom sitt forskningsområde och har mottagit ett flertal prestigefyllda utmärkelser för sitt arbete.

**Dr Björn Löwenadler, Chief Business Officer (CBO) i Toleranzia AB**

Björn Löwenadler har doktorsexamen i molekylär immunologi vid Karolinska Institutet. Han har bred erfarenhet inom prekliniska och tidiga kliniska utvecklingsprojekt. Björn Löwenadler har haft chefsbefattning vid Pharmacia, varit ansvarig för utvecklingsforskning på Biovitrum, forskningschef vid Arexis AB samt innehaft ledande positioner inom preklinisk forskning och externa samarbeten vid AstraZenecas forsknings- och utvecklingsverksamhet.

**Professor Solbritt Rantapää Dahlqvist, Umeå universitet**

Solbritt Rantapää Dahlqvist är professor vid institutionen för Folkhälsa och klinisk medicin vid Umeå universitet. Hon har varit specialist inom reumatologi i över 30 år. Solbritt Rantapää Dahlqvist har publicerat mer än 200 vetenskapliga artiklar, handlett 17 doktorander samt mottagit Nanna Svartz stipendium, Svensk Reumatologi och Wyeths stipendium liksom Kungl. Skytteanska Samfundets pris för sin forskning.

**Professor Anders Fasth, Göteborgs universitet**

Anders Fasth är för närvarande senior professor i pediatrik immunologi vid Göteborgs universitet samt överläkare vid Drottning Silvias barnsjukhus. Han är också senior konsult vid pediatrika enheten på National Children's Hospital i San José, Costa Rica. Anders Fasths forskning fokuserar på epidemiologi vid JIA och etiologi samt behandling av primär immunbrist. Han har fler än 250 vetenskapliga originalpublikationer och har erhållit många priser och hedersmedlemskap för sitt arbete i Latinamerika.

**Med.dr, fil.dr Christian Antoni, Medicinsk Chef (CMO) i Montai, Inc.**

Christian Antoni är medicinsk chef vid Montai Health med säte i Cambridge, MA, USA. Han är utbildad reumatolog från Erlangen i Tyskland och byggde där upp enheten för kliniska prövningar under ledning av professor Kalden. Detta hade en avgörande betydelse

för introduktionen av monoklonala antikroppar vid behandling av kroniska autoimmuna sjukdomar. Under de senaste 20 åren har han arbetat på stora läkemedelsföretag som Schering-Plough, Novartis, Sanofi, LEO Pharma m.fl. Där har han lett kliniska team eller avdelningar som har ansvarat för viktiga och för Lipums intressen relevanta läkemedel som Remicade, Cosentyx, Dupixent och Adtralza.

## FINANSIERING AV VERKSAMHETEN

Lipum bedömer att Bolagets finansieringsbehov fram till dess att fas 2a-studien inleds, vilket enligt nuvarande plan beräknas ske i slutet av 2025, uppgår till cirka 100 MSEK. Lipum bedömer vidare att Bolagets finansieringsbehov för att kunna slutföra fas 2a-studien och starta fas 2b, vilket enligt nuvarande plan beräknas ske i slutet av 2026, uppgår till ytterligare cirka 80 MSEK (dvs. totalt cirka 180 MSEK).

Zonda lämnade den 2 april 2024 ett kortfristigt lån om 4,0 MSEK till Lipum som har använts av Bolaget för fullföljandet av den pågående kliniska fas 1-studien. Lånet förfaller till betalning den 3 juni 2024 och löper med en ränta om STIBOR + fem procentenheter på det utestående lånebeloppet (beräknas dagligen och betalas i samband med lånebeloppets återbetalning). Lipum kommer att använda del av emissionslikviden från den förestående Företrädesemissionen för att återbetala det kortfristiga lånet till Zonda (se "Användning av emissionslikviden" i avsnittet "Motiv för Företrädesemissioner" ovan). Det har därutöver inte skett några väsentliga förändringar av Lipums låne- och finansieringsstruktur skett sedan den 31 december 2023.

Lipum avser att finansiera den fortsatta verksamheten och rörelsekapitalsbehovet genom emissionslikviden från Företrädesemissionen, lånefinansiering och eventuella ytterligare kapitalanskaffningar (se även avsnittet "Redogörelse för rörelsekapital" nedan). Därutöver undersöker Lipum kontinuerligt möjligheten att söka projektfinansiering från statliga aktörer och EU.

## INVESTERINGAR

Sedan den 31 december 2023 och fram till dagen för detta prospekt har Bolaget inte gjort några investeringar som bedöms vara av väsentlig karaktär. Bolaget har inga pågående väsentliga investeringar och har inte ingått några fasta åtaganden om väsentliga investeringar.

## TRENDER

Bolagets byte av underleverantör tillika flytt av GMP-produktion av antikroppen SOL-116 från San Diego, USA, till Sverige förväntas kunna leda till besparingar av kostnader och tidseffektiviseringar, bl.a. därför att behovet av långa transporter minskar samt att Bolaget inte exponeras mot tidsskillnader eller valutakurseffekter. Utöver detta gör Bolaget bedömningen att det inte finns några betydande kända utvecklingstrender i fråga om produktion, försäljning, lager, kostnader och försäljningspriser sedan den 31 december 2023 och fram till dagen för detta prospekt.

### ORDLISTA

bDMARD – *biological Disease Modifying Anti-Rheumatic Drugs* (behandling med biologiska sjukdomsmodifierade antireumatiska läkemedel)

BSSL – *Bile Salt-Stimulated Lipase* (gallsalt-stimulerat lipas)

CRO – *Contract Research Organizations* (kontraktsforskningsbolag)

csDMARD – *conventional synthetic Disease Modifying Anti-Rheumatic Drugs* (behandling med konventionella syntetiska sjukdomsmodifierande antireumatiska läkemedel)

DMARD – *Disease Modifying Anti-Rheumatic Drugs* (behandling med sjukdomsmodifierande antireumatiska läkemedel)

GMP – *Good Manufacturing Practice* (regelverk för production)

IBD – Inflammatorisk tarmsjukdom

Interleukin-6 – Signalmolekyl

JAK – Januskinas (enzym)

JIA – Juvenil idiopatisk artrit (barnreumatism)

MoA – *Mode of action* (mekanism)

MTX – Metotrexat

PoC – *Proof of Concept* (verifiering av koncept)

PsA – Psoriasisartrit

RA – Reumatoid artrit (ledgångsreumatism)

TNF- $\alpha$  – Tumörnekrosfaktor alfa

tsDMARD – *targeted synthetic Disease Modifying Anti-Rheumatic Drugs* (behandling med målinriktade syntetiska sjukdomsmodifierande antireumatiska läkemedel)

SOL-116 – Lipums läkemedelskandidat

## REDOGÖRELSE FÖR RÖRELSEKAPITAL

Det är Lipums bedömning att det befintliga rörelsekapitalet (exklusive nettoemissionslikviden från Företrädesemissionen) inte är tillräckligt för de aktuella behoven under den kommande tolv månadersperioden. Med rörelsekapital avses i det här sammanhanget Lipums möjligheter att få tillgång till likvida medel för att fullgöra sina förpliktelser varefter de förfaller till betalning.

Lipum bedömer att underskottet av rörelsekapital uppkommer i början av juni 2024 och att det totala underskottet av rörelsekapital den kommande tolv månadersperioden då uppgår till cirka 90 MSEK.<sup>30</sup>

Företrädesemissionen omfattas till cirka 35,7 procent av teckningsåtaganden från befintliga aktieägare (se ”*Teckningsåtaganden m.m.*” i avsnittet ”*Villkor och anvisningar för Företrädesemissionen*” nedan). Om Företrädesemissionen tecknas till 35,7 procent kommer Lipum att tillföras en nettoemissionslikvid om cirka 66,9 MSEK före avdrag för transaktionskostnader, vilka under dessa förutsättningar beräknas uppgå till cirka 6,3 MSEK.<sup>31</sup>

Lipum hyser hög tilltro till att Företrädesemissionen åtminstone kommer att inbringa den nettoemissionslikvid som omfattas av teckningsåtaganden, dvs. minst cirka 60,6 MSEK. Om en eller flera av de som har ingått teckningsåtaganden med Bolaget inte skulle uppfylla sina åtaganden och om Företrädesemissionen i övrigt inte tecknas i sådan utsträckning att Bolaget tillförs en emissionslikvid som täcker rörelsekapitalsbehovet för den kommande tolv månadersperioden skulle det innebära att Lipum bl.a. behöver minska sina marknadsföringskostnader, senarelägga eller avstå från nyanställningar, insourca eller dra ner på sådant arbete som annars hade utförts av konsulter samt senarelägga kompletterande tester och undersökningar avseende SOL-116. Det sistnämnda skulle bl.a. kunna medföra att Lipum behöver senarelägga planerade aktiviteter, inklusive prekliniska studier kring behandling av andra inflammatoriska sjukdomar än RA med SOL-116. Lipum kan i sådant fall också behöva genomföra ytterligare nyemission(er) eller säkerställa lånefinansiering. Om en nyemission eller lånefinansiering i ett sådant läge inte visar sig möjlig att genomföra respektive säkerställa, eller ägare inte är villiga att ge kapitaltillskott eller annan finansiering inte finns tillgänglig finns det risk att Bolaget behöver ansöka om företagsrekonstruktion eller i värsta fall konkurs.

---

<sup>30</sup> Lipum bedömer att Bolagets finansieringsbehov fram till dess att fas 2a-studien inleds, vilket enligt nuvarande plan beräknas ske i slutet av 2025, uppgår till cirka 100 MSEK. Lipum bedömer vidare att Bolagets finansieringsbehov för att kunna slutföra fas 2a-studien och starta fas 2b-studien, vilket enligt nuvarande plan beräknas ske i slutet av 2026, uppgår till ytterligare cirka 80 MSEK (dvs. totalt cirka 180 MSEK).

<sup>31</sup> Transaktionskostnaderna beror på i vilken omfattning Företrädesemissionen tecknas och således vilken bruttoemissionslikvid som Företrädesemissionen tillför Lipum samt i vilken mån den tecknas av befintliga aktieägare respektive externa investerare. Beloppet 11,2 MSEK är baserat på antagandet att Företrädesemissionen fulltecknas av befintliga aktieägare och således tillför Lipum en bruttoemissionslikvid om cirka 187,2 MSEK. Om Företrädesemissionen enbart tecknas i den utsträckning den omfattas av teckningsåtaganden (dvs. cirka 35,7 procent) och således tillför Lipum en bruttoemissionslikvid om cirka 66,9 MSEK beräknas transaktionskostnaderna att uppgå till cirka 6,3 MSEK.



## RISKFAKTORER

*En investering i aktier är förenad med risk. Inför ett eventuellt investeringsbeslut är det viktigt att noggrant analysera de riskfaktorer som bedöms vara av betydelse för Bolaget och aktiens framtida utveckling.*

*Nedan beskrivs de risker som per dagen för detta prospekt bedöms vara väsentliga för Bolaget. De riskfaktorer som anges nedan är begränsade till sådana risker som är specifika för Bolaget och/eller Bolagets aktier och som bedöms vara väsentliga för att kunna fatta ett välgrundat investeringsbeslut. Lipum har bedömt riskernas väsentlighet på grundval av sannolikheten för att riskerna realiserar och potentiell omfattning av negativa konsekvenser som kan följa av att riskerna realiserar. De riskfaktorer som per dagen för prospektet bedöms vara mest relevanta presenteras först i varje kategori, medan riskfaktorerna därefter presenteras utan särskild rangordning. Bedömningen av sannolikhet och potentiell omfattning av negativa konsekvenser baseras på styrelsens kunskap och uppfattning per dagen för prospektet.*

### VERKSAMHETS- OCH BRANSCHRELATERADE RISKER

#### **BOLAGETS LÄKEMEDELSKANDIDAT SOL-116 ÄR UTVECKLAD MOT ETT NYTT MÅLPROTEIN, VILKET ÄR FÖRENAT MED EN HÖG RISK OCH HÖGA KOSTNADER FÖR ETT UTVECKLINGSBOLAG**

Innan ett läkemedel kan kommersialiseras och användas på människa måste både prekliniska och kliniska studier utföras för att säkerställa att läkemedlet är säkert och effektivt. Bolagets läkemedelskandidat SOL-116 befinner sig fortfarande i relativt tidig klinisk fas, där Lipum i januari 2024 rapporterade interimresultat från den första delen av fas 1-studien (singeldos) som inkluderade friska försökspersoner. Vidare har ytterligare en grupp av friska försökspersoner fått upprepade doser av SOL-116 (multipeldos) och utvärdering pågår. Nästa steg är att en grupp om åtta patienter med RA ska delta i studien under våren 2024 (singeldos). Det är svårt att förutse omfattningen av de studier som krävs för att en produktkandidat ska klara kraven för att gå vidare till nästa fas i den kliniska utvecklingen och därefter potentiellt kommersialiseras. Utfallet av sådana studier kan vara oförutsedda och otillräckliga på så vis att koncept och studier behöver omprövas eller kompletteras. Det finns också en risk att effekterna visar sig vara oväntade och/eller ge oönskade bieffekter. Detta innebär att uppskattad tid och kostnader för dessa studier är mycket osäkra och att färdigställande av en produktkandidat kan ta längre tid och/eller blir dyrare än initiala beräkningar, eller att ett projekt helt läggs ned.

Den medicinska och marknadsmässiga potentialen med att som Lipum, som därtill är ett utvecklingsbolag, vara först med ett läkemedel riktat mot en ny och ännu ej validerad målprotein innebär i detta sammanhang en särskilt ökad risk för högre kostnader vid utvärderingen av läkemedlets potential för behandling av olika sjukdomar eftersom omfattningen av tidigare motsvarande data är begränsad. Detta innebär att även om effekten av Lipums målprotein är verifierad i väletablerade djurmodeller för artrit och den första delen av den kliniska fas 1-studien dessutom hittills har visat en förväntad farmakokinetik och en fortsatt god säkerhetsprofil samt att SOL-116 interagerar med sitt målprotein BSSL, finns det en risk att de fortsatta kliniska studierna inte genererar de data som är nödvändiga för att Lipum ska kunna genomföra nästföljande utvecklingsprogram med läkemedelskandidaten. Underlag från den kliniska fas 1-studien utgör bl.a. underlag för ansökningar till regulatoriska myndigheter i syfte att beviljas tillstånd till ytterligare kliniska studier (fas 2 och sedermera fas 3). Om läkemedelsmyndigheter t.ex. skulle ställa högre krav på tillgängliga kliniska data för att bevilja tillstånd till ytterligare kliniska studier skulle det leda till förseningar och ökade kostnader för Bolagets utveckling och läkemedelskandidatens kommersialisering, med reducerat eller uteblivet framtida kassaflöde och intäkter som följd.

Om de fortsatta kliniska studierna inte genererar önskvärda resultat skulle detta kunna leda till en avsevärd nedskrivning av värdet på Bolagets tillgångar. Eftersom Bolagets produktutvecklingsportfölj är begränsad till läkemedelskandidaten SOL-116 kan ett bakslag ha väsentligt negativ påverkan på Bolagets fortlevnad.

#### **REKRYTERING AV FÖRSÖKSPERSONER KAN VARA BÅDE TIDS- OCH KOSTNADSKRÄVANDE**

Bolagets framtida kliniska studier kräver rekrytering av ytterligare frivilliga patienter med RA eller andra kroniska inflammatoriska sjukdomar och sådan rekrytering är av väsentlig betydelse för hur lång tid en studie kommer att ta. Även om rekrytering till nästa steg i utvecklingsfasen efter slutförandet av den pågående kliniska fas 1-studien, dvs. en klinisk fas 2-studie, inte har påbörjats ännu och inte heller förväntas påbörjas i närtid, finns det en risk att rekryteringen av patienter med RA kan dra ut på tiden, vilket kan påverka möjligheten att genomföra kliniska fas 2-studier enligt plan. Rekryteringen av patienter kan påverkas av faktorer som ligger utanför Bolagets kontroll, såsom att den anlitade kliniska kontraktsforskningsorganisationen inte finner patienter som uppfyller studieprotokollets kriterier som specificerar vilka patienter som kan ingå i studien. Rekryteringen av patienter till Lipums kliniska fas 1-studie försenades delvis av denna anledning. Andra omvärldsfaktorer som påverkar tillgången till sjukvårdsresurser kan reducera möjligheten att rekrytera försökspersoner. Detta försenade vissa kliniska prövningar i världen under covid-19 pandemin. Om rekryteringen av ytterligare patienter inte kan genomföras som planerat kan det leda till ökade kostnader och försenade studieresultat.

Förseningar av detta slag kan i sin tur leda till ytterligare kostnader och att förväntade intäkter skjuts på framtiden, med en betydande negativ inverkan på Bolagets verksamhet och framtidsutsikter som följd.

### **BOLAGET HAR ÄNNU INTE KOMMERSIALISERAT NÅGON PRODUKT**

Lipum har ännu inte lanserat något läkemedel på marknaden och har ännu inte genererat några intäkter genom t.ex. försäljning eller licensiering. Ytterligare studier och godkännanden från myndigheter är nödvändiga innan sådan kommersialisering kan aktualiseras och i varje studie- och godkännandefas finns risker som innebär att Bolagets utveckling inte resulterar i kommersiella behandlingsformer eller att framtida produkter inte får tillräcklig marknadsacceptans. Det finns därvid risk för att Bolaget inte kommer att kunna attrahera någon köpare, licenstagare eller annan samarbetspartner för sina produkter förrän i senare fas än planerat eller inte alls. Bolagets framtida försäljningspotential är därmed svår att utvärdera och det finns därför en betydande osäkerhet i när framtida intäkter kommer att kunna genereras eller om de helt eller delvis uteblir.

### **BOLAGET ÄR BEROENDE AV UNDERLEVERANTÖRER FÖR FRAMSTÄLLNING AV LÄKEMEDELSKANDIDATEN SOL-116 OCH BEREDNINGAR AV DEN TILL KLINISKA PRÖVNINGAR**

Läkemedelskandidaten SOL-116 som ska fortsätta att utvärderas i såväl prekliniska som kliniska studier måste tillverkas i tillräcklig mängd med hög kvalitet och vid rätt tidpunkt. Möjligheten att tillverka läkemedelskandidaten SOL-116 kan påverkas av oförutsedda tekniska problem och omvärldsfaktorer. Ett exempel på sådana faktorer är covid-19-pandemin, då den globala efterfrågan på vaccin ledde till en avsevärt ökad efterfrågan av hjälpämnen och förbrukningsmaterial för bioteknisk produktion. Andra oförutsedda globala brister av nödvändiga komponenter, innefattande allt från cellodlingsmedia till plastslangar, kan också komma att uppstå. Brist på nödvändiga insatsvaror, förbrukningsvaror och andra nödvändiga komponenter kan leda till förseningar i tillverkningen och ökade kostnader som påverkar Lipum, de fortsatta kliniska studierna och utvecklingen av läkemedelskandidaten.

Lipum är beroende av underleverantörer för GMP-produktionen av antikroppen SOL-116 och formulering av en produkt för användning i kliniska prövningar. Den 29 februari 2024 ingick Lipum och Northx ett ramavtal med ett därtill relaterat projektavtal för bl.a. produktionsrelaterad forskning och utveckling samt tillverkning av SOL-116 som prövningsläkemedel avsett att användas i Lipums kliniska fas 2-studier, innefattande tillverkning av SOL-116, analyser, fyllning (*fill & finish*) och frisläppande samt ett flertal stabilitetsstudier (se "Ramavtal med därtill relaterat projektavtal med NorthX" i avsnittet "Ägarförhållanden och legala frågor" nedan). Detta innebär att Lipum kommer att flytta sin produktion från San Diego, USA, till Sverige och genomföra en överföring av produktionsmetod och tester, vilket kan medföra extra tidsåtgång och kostnader. Därtill har Lipum åtagit sig att erlagga en förskottsbetalning om cirka 52,4 MSEK till NorthX enligt det första projektavtalet. Eftersom förskottsbetalningen ska erläggas i samband med att utförande av tjänsten ska påbörjas finns det en risk att Lipum inte kan hålla inne betalning om NorthX inte levererar produkten enligt avtal, samt att Lipum inte har något sakrättsligt skydd avseende förskottsbetalningen vid händelse av NorthX:s insolvens eller konkurs.

Vidare finns det generellt en risk att tillverkare råkar ut för oförutsebara tekniska problem under tillverkningsprocessen som påverkar möjlighet att genomföra GMP-produktionen av SOL-116 som planerat. Vidare är även den verksamhet som tillverkare bedriver föremål för lagar och regler. Om en tillverkare och det material som denne producerar skulle visa sig inte uppfylla nödvändiga myndighetskrav eller de specifikationer som Lipum uppställt, eller om tillverkarens myndighetsgodkännanden som krävs för tillverkningen skulle återkallas eller väsentligt ändras, och Lipum till följd av detta skulle behöva byta tillverkare kan detta förorsaka förseningar i såväl tillverkningsprocessen som de kliniska studierna samt leda till ökade kostnader för Lipum.

### **BOLAGET ÄR BEROENDE AV SAMARBETEN MED TREDJE PARTER FÖR ATT KUNNA UTVECKLA OCH KOMMERSIALISERA PRODUKTER**

Lipum har inte de organisatoriska förutsättningarna att på egen hand utveckla och kommersialisera produkter baserat på läkemedelskandidaten SOL-116 och är därför beroende av att kunna ingå överenskommelser med samarbetspartners. Möjligheterna till sådana samarbeten är beroende av potentiella partners vilja att investera i Lipums framtida produkter och det finns en risk att Lipum inte lyckas ingå sådana avtal på tillfredsställande villkor. Lipum kan då vara oförmöget att realisera det fulla värdet av läkemedelskandidaten SOL-116 och därmed inte kunna dra nytta av de framsteg som gjorts. Det finns även en risk att framtida samarbetspartners sedermera beslutar sig för att avstå från fortsatt utveckling och kommersialisering, vilket skulle inverka väsentligt negativt på Bolagets verksamhet och framtida lönsamhet. Det finns också en risk att samarbetspartners inte uppfyller sina förpliktelser enligt ingångna avtal och att Bolaget då inte har tillräckliga garantier eller påtryckningsmedel för att förmå dem att göra det. En framgångsrik kommersialisering är således beroende av ett stort antal faktorer och även om Lipums framtida produkter skulle erhålla nödvändiga regulatoriska godkännanden finns det risk att produkterna inte får ett tillräckligt positivt bemötande från potentiella samarbetspartners för att nå önskad framgång, med helt eller delvis uteblivna intäkter som följd.

## **OM BOLAGET SKULLE FÖRLORA NÅGON AV SINA NYCKELPERSONER SKULLE DETTA KUNNA FÖRSENA ELLER ORSAKA AVBROTT I FORSKNING, UTVECKLING OCH KOMMERSIALISERING**

Lipum har en begränsad organisation och är beroende av vissa nyckelpersoner som har omfattande expertis och lång erfarenhet inom Bolagets verksamhetsområde, däribland Bolagets grundare. Om någon eller flera av dessa skulle lämna Bolaget kan detta komma att försena och/eller försvåra den fortsatta utvecklingen med hänsyn till att Bolaget skulle förlora resurser med specifika kompetenser inom områden som är särskilt viktiga för Lipum samt Bolagets forskning och utveckling respektive kommersialiseringsmöjligheter. Dessutom är det avgörande för Bolagets framgång att kunna attrahera och behålla kvalificerade medarbetare. Det finns risk för att Bolaget inte lyckas attrahera och behålla kvalificerad personal med hänsyn till förevarande konkurrens på arbetsmarknaden, vilket också kan leda till att sådana rekryteringar inte kan ske på för Bolaget fördelaktiga villkor. Skulle så inte kunna ske kan det ha en negativ inverkan på Bolagets anseende och möjligheten att på avsett vis fullfölja den fas som Bolaget befinner sig i.

## **BOLAGET VERKAR PÅ EN KONKURRENSUTSATT MARKNAD**

Läkemedelsindustrin är en marknad som kännetecknas av global konkurrens, snabb teknisk och medicinsk utveckling samt behov av omfattande investeringar. Lipum fokuserar därvid på terapeutiska områden där ett stort antal bolag är aktiva, där Lipums största konkurrenter bedöms bli företag som erbjuder anti-inflammatoriska läkemedel för patienter som inte har uppnått ett önskvärt behandlingsresultat med förstahandsläkemedel för RA. Även om Lipum är först med, och hitintills ensamt om, att utveckla ett läkemedel riktat mot en ny mål molekyl för behandling av kroniska inflammatoriska sjukdomar som RA finns det en risk att Bolaget möter konkurrens från exempelvis stora läkemedelsföretag och akademiska institutioner som är verksamma inom forskning kring nya läkemedel för kroniska inflammatoriska sjukdomar. Den signifikanta marknadsstorlek och intäktpotential som Lipum bedömer att RA utgör har t.ex. resulterat i ett flertal kandidater framtagna av konkurrenter baserade på vidareutveckling av etablerade verkningmekanismer mot sjukdomen. Vissa potentiella konkurrenter kan ha stora ekonomiska resurser, vilket kan ge dem betydande fördelar inom exempelvis forskning och utveckling, kontakt med tillståndsmyndigheter, tillverkning av läkemedel, marknadsföring och leverans av läkemedel. Det finns därför en risk att Bolagets potentiella konkurrenter utvecklar liknande eller alternativa läkemedel och/eller behandlingsmetoder som är effektivare, säkrare och billigare än Bolagets läkemedelskandidat, vilket kan leda till en försvagad marknadsposition för Lipum. Det finns således en risk för att potentiella konkurrerande produkter kan begränsa Lipums möjlighet att kommersialisera sina produkter och därmed en risk att framtida intäkter helt eller delvis uteblir.

## **LEGALA OCH REGULATORISKA RISKER**

### **BOLAGET ÄR I HÖG GRAD BEROENDE AV MYNDIGHETSGODKÄNNANDEN OCH ÄR FÖREMÅL FÖR RISKER RELATERADE TILL FÖRÄNDRING ELLER BRISTANDE EFTERLEVNAVD AV LAGAR OCH REGLERINGAR**

Lipum och kommande samarbetspartners kommer inte kunna marknadsföra Bolagets framtida produkter utan godkännanden från berörda myndigheter. Det finns en risk att godkännandeprocessen kan leda till krav på utökade studier och ytterligare dokumentation av produkterna utöver vad Bolaget har förutsett. Processen kan ta lång tid och kräver normalt omfattande finansiella resurser. Lipum genomför för närvarande en klinisk fas 1-studie, men framtida kliniska studier erfordrar nya tillstånd från myndigheter. Sådana beslut förutsätter acceptans av Bolagets studieresultat från genomförda studier. Regulatoriska myndigheter kan komma att begära utökad dokumentation då Bolagets mål molekyl är ny och ännu ej validerad, vilket kan leda till försening och ökade kostnader. Om nödvändiga godkännanden inte erhålls kan intäkter för Bolaget helt eller delvis komma att utebli.

Vidare är Bolaget exponerat för risker relaterade till att lagar och regleringar som omfattar Bolagets verksamhet och potentiella produkter kan komma att förändras i framtiden. EU-kommissionen har t.ex. föreslagit en översyn av den europeiska läkemedelslagstiftningen för humanläkemedel. Förändrade regelverk skulle exempelvis kunna medföra strängare krav för att erhålla nödvändiga myndighetsgodkännanden eller påverka omfattningen av regulatoriska skydd eller patentskydd för Bolagets läkemedel, vilket skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet och framtida lönsamhet.

Lipum är vidare beroende av att dess medarbetare och samarbetspartners följer gällande lagar och regler samt interna styrdokument och policyer. Brott mot eller bristande efterlevnad av tillämpliga lagar och regler riskerar att påverka Lipums verksamhet och anseende negativt. Ett sådant agerande kan t.ex. omfatta bristande efterlevnad av lagar och regler relaterade till bl.a. IT-säkerhet och dataskydd, hantering av personuppgifter, marknadsmissbruk, bolagsstyrning, anti-korruption, mänskliga rättigheter, konkurrensrättsliga regler samt regler hänförliga till redovisning och finansiell rapportering. Om Lipums medarbetare eller samarbetspartners på ett allvarligt sätt agerar i strid med tillämpliga lagar eller interna och externa policyer eller på ett sätt som inte överensstämmer med den nivå på affärsetik och integritet som Lipum har åtagit sig kan det ha en väsentlig negativ inverkan på Lipums anseende samt leda till böter och sanktioner.

## **BOLAGETS FÖRUTSÄTTNINGAR TILL FRAMGÅNG ÄR TILL STOR DEL BEROENDE AV FÖRMÅGAN ATT ERHÅLLA OCH BIBEHÅLLA SKYDD FÖR PATENT OCH ANDRA IMMATERIELLA RÄTTIGHETER**

Bolagets fortsatta utveckling och framtida konkurrenskraft är till stor del beroende av förmågan att erhålla, upprätthålla och försvara patent till skydd för potentiella produkter samt att hålla sin kunskap konfidentiell för att därigenom hindra andra från att utnyttja Bolagets uppfinningar och skyddade information. Under 2020 lämnade Bolaget in en PCT-ansökan rörande SOL-116 och terapeutiska antikroppar riktade mot målmolekylen BSSL. Ansökan har börjat handläggas vid nationella och regionala patentmyndigheter. Granskningen av ansökan tar olika lång tid vid olika patentmyndigheter. Bolaget uppskattar att ett eventuellt första patent kan komma att meddelas någon gång under 2025. Däremot kan det på vissa marknader, t.ex. Indien och Brasilien, ta avsevärt längre tid. Skyddstiden för ett patent är 20 år från ansökningsdagen under förutsättning att förnyelseavgifter betalas. Därtill finns en möjlighet att erhålla ett tilläggskydd för läkemedel (*Supplementary Protection Certificate*) på upp till fem år i vissa länder. Lipum har sedan tidigare godkända patent för behandling av RA och JIA på ett flertal större marknader och som är giltiga till 2030. Det finns en risk att patentansökningar inte resulterar i godkända patent, att godkända patent inte kan upprätthållas, att godkända patent löper ut eller att patenten inte ger ett tillräckligt omfattande skydd för att i praktiken ha kommersiell betydelse för Lipum. Även om Bolaget erhåller tillfredsställande patentskydd kan kostnaderna för att upprätthålla detta skydd vara betydande, liksom kostnaderna för att försvara patenten vid eventuellt intrång från tredje part. Vidare kan framtida patentansökningar som bedöms vara nödvändiga leda till betydande kostnader för registreringsavgifter, ombudshandläggning och upprätthållande beroende på olika länders patentmyndigheter. Det finns också risk att Bolaget, trots Bolagets löpande bevakning av möjligheten till frihet att agera (*Freedom To Operate*, FTO), omedvetet kan anses göra intrång i annans patent eller andra rättigheter, vilket skulle kunna leda till kostnader och skadeståndsansvar. Ett sådant intrång skulle kunna hindra Lipum från att utveckla och kommersialisera produkter och tvinga Bolaget att avbryta eller begränsa sina satsningar.

Äganderätten till de immateriella rättigheter som genereras av anställda, konsulter och samarbetspartners inom ramen för Bolagets verksamhet tillfaller som huvudregel Bolaget i enlighet med tillämplig lagstiftning och befintliga avtal. För det fall Bolaget framgent misslyckas med att ta sina immateriella rättigheter i anspråk kan det få negativa effekter på Bolagets kommersialisering och därmed framtida intäktsgenerering.

## **LIPUM ÄR FÖREMÅL FÖR RISKER RELATERADE TILL RÄTTSLIGA FÖRFARANEN OCH TVISTER**

Lipum kan inom ramen för sin verksamhet bli indraget i tvister eller andra rättsliga förfaranden, exempelvis avseende Bolagets rättigheter eller skyldigheter enligt avtal om tillverkning, formulering och leverans av läkemedelskandidaten, avtal och andra förhållanden rörande kliniska studier eller avtal och andra förhållanden rörande immateriella rättigheter (se ”*Bolagets förutsättningar till framgång är till stor del beroende av förmågan att erhålla och bibehålla skydd för patent och andra immateriella rättigheter*” ovan). Det kan vara svårt att förutse risken för, eller möjliga utfall av, tvister eller andra rättsliga förfaranden, där vissa kan vara ogynnsamma för Lipum och påverka Bolagets möjligheter att bedriva sin verksamhet väsentligt negativt. I sådana fall riskerar Lipum att ådra sig betydande kostnader och det finns en risk att de åtgärder som vidtas för att skydda mot den inverkan som sådana kostnader kan få inte är tillräckliga. Negativ publicitet i samband med tvister eller andra rättsliga förfaranden riskerar också, oavsett hur utgången faller, att skada Lipums anseende. Tvister och rättsliga förfaranden riskerar således att ha en negativ inverkan på Lipums verksamhet, konkurrenskraft, anseende och resultat.

Under 2018 beviljades Lipum ett bidrag inom ramen för Horizon 2020 SME Instrument II uppgående till cirka 25 MSEK från EU relaterat till utvecklingen av läkemedelskandidaten SOL-116. Projektet slutrapporterades i februari 2021. I juni 2022 inledde European Innovation Council (EIC) en revision av projektet och Lipum har därför lämnat omfattande dokumentation kring projektets omkostnader till EIC. EIC har ännu inte avslutat revisionen. Det finns därför en risk EIC kan ha anmärkningar och att vissa omkostnader inte godkänns av EIC inom ramen för projektavtalet, vilket kan innebära att Lipum krävs på återbetalning av vissa kostnader. Lipum bedömer att dessa omkostnader kan komma att uppgå till cirka 0,5 MSEK.

## **FINANSIELLA RISKER**

### **INTJÄNINGSFÖRMÅGA OCH FRAMTIDA KAPITALBEHOV**

Lipums strategi är att så snabbt som möjligt utvärdera effekten av SOL-116 i kliniska studier på patienter med RA och parallellt med detta arbete bedriva ytterligare preklinisk forskning kring betydelsena av BSSL och SOL-116:s effekt vid andra kroniska inflammatoriska sjukdomar. Målsättningen är således att dessa studier ska resultera i en dokumentation av kliniska och prekliniska data som öppnar möjligheter till samarbeten med större läkemedelsbolag kring den fortsatta utvecklingen fram till ett marknadsgodkännande. Förseningar eller oförmåga att etablera dessa samarbeten kommer att resultera i ett betydande framtida kapitalbehov för att nå marknaden.

Lipum har under tidigare räkenskapsår uppvisat negativt resultat och har inte redovisat några intäkter förutom bidrag från statliga och EU-organ. Lipum gör bedömningen att det befintliga rörelsekapitalet (exklusive nettoemissionslikviden från Företrädesemissionen) inte är tillräckligt för de aktuella behoven under den kommande tolv månadersperioden (se även avsnittet ”Redogörelse för rörelsekapital” nedan). Om Företrädesemissionen inte tecknas i sådan utsträckning att Bolaget tillförs en emissionslikvid som täcker rörelsekapitalsbehovet för den kommande tolv månadersperioden skulle det innebära att Lipum bl.a. behöver minska sina marknadsföringskostnader, senarelägga eller avstå från nyanställningar, insourca eller dra ner på sådant arbete som annars hade utförts av konsulter samt senarelägga kompletterande tester och undersökningar avseende SOL-116. Det sistnämnda skulle bl.a. kunna medföra att Lipum behöver senarelägga planerade aktiviteter, inklusive prekliniska studier kring behandling av andra inflammatoriska sjukdomar än RA med SOL-116. Lipum kan i sådant fall också behöva genomföra ytterligare nyemission(er) eller säkerställa lånefinansiering. Eftersom Bolaget befinner sig i en kapitalkrävande utvecklingsfas finns det dessutom en betydande risk att Bolaget även framöver kommer att behöva ytterligare kapital till följd av likviditetsbrist. Bolagets möjlighet att möta sådana framtida kapitalbehov är beroende av Bolagets förutsättningar att kunna uppta lånefinansiering och det allmänna marknadsläget för kapitalanskaffningar. Det finns en risk att Bolaget inte kommer att kunna anskaffa kapital på attraktiva villkor, vilket skulle ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets finansiella ställning och verksamhet.

Om kapitalanskaffning eller lånefinansiering i ovan angivna situationer inte visar sig möjlig att genomföra, ägare inte är villiga att lämna kapitaltillskott eller annan finansiering inte finns tillgänglig finns det risk att Bolaget behöver ansöka om företagsrekonstruktion eller i värsta fall konkurs.

### LIPUM ÄR FÖREMÅL FÖR VALUTARISKER

Lipums redovisningsvaluta är SEK, medan Bolagets för närvarande har kostnader huvudsakligen i tre valutor: SEK, EUR och USD. Kostnader i utländska valutor hänförs huvudsakligen till inköp av tjänster från kontraktforskningsorganisationer för utförande av prekliniska och kliniska studier samt produktion av SOL-116. Hitintills har produktion betalats i USD, men efter förestående byte av partner för produktion till NorthX Biologics AB kommer dessa framtida kostnader betalas i huvudsakligen SEK. Lipum är därmed exponerat för valutarisk (transaktionsexponering). Med valutarisk avses risken att valutakursförändringar har en negativ effekt på Bolagets finansiella ställning, resultat eller kassaflöde. Bolaget placerar sin överskottslikviditet i en kombination av SEK, EUR och EUD i syfte att placeringarna ska spegla kostnaderna i respektive valuta. Om denna åtgärd inte kan genomföras framgent kan det innebära att omfattande valutakursförändringar får betydande negativ inverkan på Bolagets kostnader, resultat och finansiella ställning.

## RISKER RELATERADE TILL AKTIEN OCH FÖRETRÄDESEMISSIONEN

### RISKER HÄNFÖRLIGA TILL AKTIEN

#### Aktiekursen kan vara volatil och kursutvecklingen är beroende av en rad faktorer

Eftersom en investering i aktier kan minska i värde finns det en risk att en investerare inte får tillbaka investerat kapital. Lipums aktier är upptagna till handel på First North. Under perioden 22 april 2021 (första dag för handel i Lipums aktie på First North) till 31 mars 2024 har aktiekursen uppgått som lägst till 5,78 SEK och som högst till 28,97 SEK. Aktiekursen har således historiskt varit, och kan i framtiden komma att vara, volatil. Utvecklingen av Lipums aktiekurs är beroende av en rad faktorer, varav en del är bolagsspecifika medan andra är knutna till aktiemarknaden som helhet. Aktiekursen kan t.ex. påverkas av utbud och efterfrågan, variationer i faktiska och operativa mål, förändringar i allmänna ekonomiska förhållanden, förändringar av regulatoriska förhållanden och andra, inklusive psykologiska, faktorer. Aktiekursen kan sjunka om det sker omfattande försäljningar av Bolagets aktier, eller vid uppfattningen att sådana försäljningar kan förekomma, i synnerhet när det gäller försäljningar från Bolagets styrelseledamöter, företagsledning och större aktieägare.

Vidare har faktorer som stigande räntor och inflation samt geopolitisk oro påverkat börser över hela världen. Aktiekurser har varit mycket volatila och har varit föremål för extraordinära svängningar. Om det uppkommer ytterligare extraordinära fluktuationer på aktiemarknaden finns det en risk att kursen på Lipums aktie kommer att följa den allmänna marknadsvolatiliteten, oaktat Bolagets resultat och prestation. Kursen på Bolagets aktie påverkas även i vissa fall av konkurrenters aktiviteter och ställning på marknaden.

I syfte att skapa en mer rättvisande bild av aktiepriset, främja aktiens likviditet och i förlängningen ge en mer tillförlitlig värdering av Lipums aktie har Lipum ingått ett avtal med Carnegie Investment Bank AB (”Carnegie”) om likviditetsgaranti i enlighet med First Norths regelverk. Avtalet började gälla den 30 november 2023. Trots detta finns det en risk att det inte vid var tidpunkt kommer att föreligga en aktiv och likvid marknad för handel i Lipums aktier eller att aktiepriset är rättvisande. Om det inte föreligger en aktiv och likvid marknad för handel i Lipums aktier kan det påverka investerarens möjligheter att realisera investerat kapital. Detta utgör en betydande risk för enskilda investerare.



### Aktieägare med betydande inflytande

Flerie – som för närvarande innehar cirka 32,0 procent av aktierna och rösterna i Lipum – är Bolagets största aktieägare. Enligt Aktiemarknadsnämndens uttalande 2023:30 erhöll Flerie undantag från den budplikt som kunde uppkomma enligt punkten III.1 i Takeover-reglerna för vissa handelsplattformar som utfärdats av Aktiemarknadens självregleringskommitté ("**Takeover-reglerna**") till följd av att Flerie tecknade sin pro rata-andel i den företrädesemission som Lipum genomförde under 2023. Enligt undantaget skulle budplikt uppkomma om Flerie sedermera förvärvade ytterligare aktier och därigenom ökade sin röstandel i Lipum. Den 1 mars 2024 offentliggjorde Flerie att bolaget hade förvärvat ytterligare aktier i Lipum och att budplikt därmed uppkommit. Flerie lämnade därefter den 6 mars 2024 ett kontant budpliktsbud till aktieägarna och konvertibelnehavaren i Lipum om förvärv av samtliga utestående aktier och den utestående Konvertibeln i Lipum. Acceptfristen i budet löper från och med den 7 mars 2024 till och med den 4 april 2024. Därtill har Flerie ingått ett teckningsåtagande avseende den förestående Företrädesemissionen (se "*Teckningsåtaganden m.m.*" i avsnittet "*Villkor och anvisningar för Företrädesemissioner*" nedan). Genom budpliktsbudet och teckningsåtagandet kommer Fleries innehav av aktier och röster i Bolaget högst sannolikt att öka samtidigt som befintliga aktieägares innehav i Lipum blir utspädd. Baserat på teckningskursen i Företrädesemissionen om 6,70 SEK per aktie samt under antagande av att Företrädesemissionen tecknas enbart i den utsträckning den omfattas av teckningsåtaganden från aktieägare (dvs. så att Företrädesemissionen inbringar en emissionslikvid om cirka 66,9 MSEK före avdrag för transaktionskostnader), men utan beaktande av utfallet i budet, skulle Flerie inneha cirka 61,8 procent av aktierna och rösterna i Lipum efter Företrädesemissionen.

Fleries möjligheter att utöva ett betydande inflytande över viktiga beslut i Lipum som kräver aktieägarnas godkännande, t.ex. genom att rösta igenom flertalet förslag som läggs fram på bolagsstämman och/eller genom att blockera förslag som läggs fram på bolagsstämman, särskilt om förslagen förutsätter kvalificerad majoritet vid bolagsstämman, kommer således högst sannolikt att öka. Fleries budpliktsbud innebär också att Flerie framöver har möjlighet att förvärva ytterligare aktier i Lipum, inklusive att teckna ytterligare aktier i Företrädesemissionen (med eller utan stöd av teckningsrätter), utan att bli föremål för ny budplikt enligt punkten III.1 Takeover-reglerna. Fleries inflytande över Bolaget kan således komma att stärkas ytterligare. Det finns en risk att Fleries intressen kan avvika eller konkurrera med Bolagets eller övriga aktieägares intressen. Om Flerie uppnår ett ägande av mer än 90 procent av aktierna i Lipum kommer Flerie dessutom ha möjlighet att lösa in resterande aktier i Lipum utan samtycke från resterande aktieägare (tvångsinlösen). Om Flerie eller någon annan av de största ägarna skulle avyttra hela eller delar av sitt innehav kan det vidare påverka aktiekursen negativt.

### Eventuell framtida utdelning från Lipum är beroende av flera faktorer

Bolaget är ett tillväxtbolag och eventuella framtida utdelningar från Lipum beror på ett antal faktorer, såsom framtida resultat, finansiell ställning, kassaflöde, rörelsekapitalbehov och andra faktorer. Lipum har historiskt aldrig lämnat någon utdelning och någon utdelning är inte planerad under de närmaste åren. Utdelning får endast ske med sådant belopp att det framstår som försvarligt med hänsyn till de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av eget kapital och Lipums konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt för ett visst räkenskapsår. Det finns således en risk att Bolaget inte kommer ha tillräckligt med utdelningsbara medel för att genomföra utdelningar och så länge inga utdelningar lämnas kommer en investerares avkastning enbart vara beroende av aktiens framtida kursutveckling. Detta utgör en betydande risk för enskilda investerare.

### Aktieägare i länder utanför EES är föremål för särskilda aktierelaterade risker

Lipums aktier är upptagna till handel på First North i SEK och eventuell framtida utdelning kommer att betalas i SEK. Det innebär att aktieägare utanför Sverige kan få en negativ effekt på värdet av deras innehav och utdelningar vid omvandling till andra valutor om SEK minskar i värde mot den aktuella valutan. Vidare kan skattelagstiftningen i såväl Sverige som i aktieägarens hemland påverka intäkterna från en eventuell utdelning som utbetalas. Om Lipum emitterar nya aktier med företrädesrätt för Bolagets aktieägare kan aktieägare i vissa länder vara föremål för begränsningar som innebär att de inte kan delta i sådana emissioner eller att deras deltagande på annat sätt försvåras eller begränsas. Exempelvis kan aktieägare i USA och i andra länder utanför EES vara förhindrade att utöva sådan företrädesrätt om inget undantag från registreringskrav enligt gällande nationell värdepapperslagstiftning är tillämpligt. Lipum har ingen skyldighet att vid eventuella framtida emissioner ansöka om registrering eller godkännande enligt lagstiftning i något annat land än Sverige rörande teckningsrätter och aktier. I den utsträckning som aktieägare i andra jurisdiktioner än Sverige inte kan teckna nya aktier i eventuella nyemissioner kommer deras proportionella ägande i Lipum att minska.

## RISKER HÄNFÖRLIGA TILL FÖRETRÄDESEMISSIONEN

### Det finns en risk att handeln i teckningsrätter och BTA kan vara begränsad

Den som på avstämningsdagen är registrerad som aktieägare i Lipum erhåller teckningsrätter i relation till sitt befintliga aktieinnehav. Teckningsrätterna kan ha ett ekonomiskt värde som endast kan komma innehavaren till del om denne antingen utnyttjar dem för teckning av nya aktier senast den 23 april 2024 eller säljer dem senast den 18 april 2024. Efter den 23 april 2024 kommer, utan



avisering, outnyttjade teckningsrätter att bokas bort från innehavarens VP-konto, varvid innehavaren helt går miste om det förväntade ekonomiska värdet för teckningsrätterna. Både teckningsrätter och betalda tecknade aktier ("BTA") som, efter erlagd betalning, bokas in på VP-konto tillhörande dem som tecknat nya aktier kommer att vara föremål för tidsbegränsad handel på First North. Handeln i dessa instrument kan vara begränsad, vilket kan medföra problem för enskilda innehavare att avyttra sina teckningsrätter och/eller BTA och därigenom innebära att innehavaren inte kan kompensera sig för den ekonomiska utspädningseffekt som Företrädesemissionen innebär (se "Aktieägare som inte deltar pro rata i Företrädesemissionen drabbas av utspädning" nedan) under den period som handel med BTA beräknas ske på First North (från och med den 9 april 2024 till och med den 3 maj 2024). Sådana förhållanden kan utgöra en betydande risk för enskilda investerare. En begränsad likviditet kan också förstärka fluktuationerna i marknadspriset för teckningsrätter och/eller BTA. Prisbilden för dessa instrument riskerar därmed att vara inkorrekt eller missvisande.

#### **Aktieägare som inte deltar pro rata i Företrädesemissionen drabbas av utspädning**

För aktieägare som inte kan eller av annan anledning väljer att inte utnyttja eller sälja sina teckningsrätter i Företrädesemissionen i enlighet med det förfarande som beskrivs i detta prospekt kommer teckningsrätterna att förfalla och bli värdelösa utan rätt till ersättning för innehavaren. Följaktligen kommer sådana aktieägares proportionella ägande och rösträtt i Lipum att minska. Aktieägare som väljer att inte delta i Företrädesemissionen kommer att få sin aktiekapital- respektive röstandel utspädd med upp till 75 procent genom att högst 27 944 055 nya aktier, motsvarande en ökning av det totala antalet aktier i Bolaget om högst 300 procent emitteras. Vidare kompenseras inte sådana aktieägare för den utspädning av Bolagets resultat per aktie med upp till 75 procent som Företrädesemissionen innebär. Deras relativa andel av Lipums egna kapital kommer också att minska. Om en aktieägare väljer att sälja sina outnyttjade teckningsrätter eller om dessa teckningsrätter säljs på aktieägarens vägnar finns det en risk att den ersättning aktieägaren erhåller för teckningsrätterna på marknaden inte motsvarar den ekonomiska utspädningen i aktieägarens ägande i Bolaget efter att Företrädesemissionen slutförts. Detta utgör en betydande risk för enskilda aktieägare.

#### **Ej säkerställda teckningsåtaganden m.m.**

Bolagets största aktieägare Flerie har åtagit sig att teckna aktier motsvarande cirka 32,0 procent av Företrädesemissionen (vilket motsvarar en emissionslikvid om cirka 59,9 MSEK). Därutöver har aktieägarna Crafoordska stiftelsen, Christian von Koenigsegg och Adam Dahlberg åtagit sig att teckna aktier motsvarande cirka 3,7 procent i Företrädesemissionen (vilket motsvarar en emissionslikvid om cirka 7,0 MSEK). Totalt omfattar teckningsåtagandena cirka 66,9 MSEK, motsvarande cirka 35,7 procent av Företrädesemissionen. Teckningsåtagandena är dock inte säkerställda genom exempelvis bankgaranti. Följaktligen finns det en risk att en eller flera av nämnda parter inte kommer att kunna uppfylla sitt respektive åtagande. Uppfylls inte ovannämnda teckningsåtaganden skulle det inverka negativt på Lipums möjligheter att med framgång genomföra Företrädesemissionen och det skulle även innebära en risk att avtalet med NorthX inte träder i kraft eftersom ett villkor för avtalets giltighet är att Företrädesemissionen inbringar en emissionslikvid om minst 66,9 MSEK före avdrag för transaktionskostnader, dvs. motsvarande den del som omfattas av teckningsåtagandena. Om avtalet med NorthX inte träder i kraft som planerat skulle det förorsaka förseningar i såväl tillverkningsprocessen som de kliniska studierna samt leda till ökade kostnader för Lipum (se "Bolaget är beroende av underleverantörer för framställning av läkemedelskandidaten SOL-116 och beredningar av den till kliniska prövningar" ovan).

# INFORMATION OM AKTIERNA

## ALLMÄN INFORMATION

Företrädesemissionen omfattar aktier i Lipum med ISIN-kod SE0015660899. Teckningskursen i Företrädesemissionen har fastställts till 6,70 SEK per aktie. Aktierna är denominerade SEK, emitteras i enlighet med svensk rätt och är fritt överlåtbara.

## VISSA RÄTTIGHETER FÖRENADE MED AKTIERNA

De rättigheter som är förenade med aktier som är emitterade av Bolaget, inklusive de rättigheter som följer av bolagsordningen, kan endast ändras i enlighet med de förfaranden som anges i Aktiebolagslagen. Varje aktie berättigar till en (1) röst på Bolagets bolagsstämma. Aktieägarnas inflytande i Bolaget utövas vid bolagsstämman som, i enlighet med Aktiebolagslagen, är Bolagets högsta beslutande organ. Varje aktie berättigar till (1) röst. Varje aktieägare har rätt att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar i Bolaget.

Det finns bara ett aktieslag och samtliga aktier medför lika rätt till andel i Bolagets tillgångar och vinst. Vid en eventuell likvidation av Bolaget har aktieägare rätt till andel av överskott i förhållande till det antal aktier som aktieägaren innehar. Inga begränsningar föreligger avseende aktiernas överlåtbarhet. Aktieägare har normalt företrädesrätt till teckning av nya aktier, teckningsoptioner och konvertibler i enlighet med Aktiebolagslagen, såvida inte bolagsstämman eller styrelsen med stöd av bolagsstämmans bemyndigande beslutar om avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt. Bolagsordningen innehåller inga bestämmelser om inlösen eller konvertering.

## RÄTT TILL UTDELNING

Beslut om vinstutdelning fattas av bolagsstämman och utbetalning ombesörjs av Euroclear. Utdelning får endast ske med ett sådant belopp att det efter utdelningen finns full täckning för Bolagets bundna egna kapital och endast om utdelningen framstår som försvarlig med hänsyn till de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av det egna kapitalet, samt Bolagets konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt (den s.k. försiktighetsregeln). Bolaget är ett tillväxtbolag och någon utdelning är inte planerad under de närmaste åren (se ”Utdelningspolicy” i avsnittet ”Finansiell information och nyckeltal” nedan).

Rätt till utdelning tillkommer den som är registrerad som aktieägare i den av Euroclear förda aktieboken på den avstämningsdag för utdelning som beslutas av bolagsstämman. Utdelning utbetalas normalt som ett kontant belopp per aktie genom Euroclears försorg. Utdelning kan även ske i annan form än kontant utdelning (s.k. sakutdelning). Om aktieägare inte kan nås för mottagande av utdelning kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget och begränsas endast genom allmänna regler för preskription. Fordran förfaller som huvudregel efter tio år. Vid preskription tillfaller hela beloppet Bolaget. Bolaget tillämpar inte några restriktioner eller särskilda förfaranden vad avser kontant utdelning till aktieägare bosatta utanför Sverige, med undantag för eventuella begränsningar som följer av bank- och clearingssystem sker utbetalning på samma sätt som för aktieägare bosatta i Sverige.

## VIKTIG INFORMATION OM BESKATTNING

Investorerna i Företrädesemissionen bör uppmärksamma att skattelagstiftningen i investerarens hemland och Sverige kan inverka på eventuella inkomster från aktierna. Investorer uppmannas att konsultera oberoende rådgivare avseende skattekonsekvenser som kan uppstå i samband med Företrädesemissionen.

## OFFENTLIGA UPPKÖPSEBJUDANDEN, BUDPLIKT OCH TVÅNGSINLÖSEN

Bolagets aktier omfattas av de regler om offentliga uppköpserbjudanden som återfinns i Takeover-reglerna. Ett offentligt uppköpserbjudande kan gälla alla eller en del av aktierna i ett bolag, och kan antingen vara frivilligt eller obligatoriskt (s.k. budplikt). Budplikt uppstår när en aktieägare, ensam eller tillsammans med närstående, uppnår ett innehav som representerar minst 30 procent av röstetalet för samtliga aktier i ett bolag.

Om styrelsen eller verkställande direktören i Lipum, på grund av information som härrör från den som avser att lämna ett offentligt uppköpserbjudande avseende aktierna i Bolaget, har grundad anledning att anta att ett sådant erbjudande är nära förestående, eller om ett sådant erbjudande har lämnats, får Lipum enligt Takeover-reglerna endast efter beslut av bolagsstämman vidta åtgärder som är ägnade att försäkra förutsättningarna för erbjudandets lämnande eller genomförande. Lipum får oaktat detta söka efter alternativa erbjudanden.

Under ett offentligt uppköpserbjudande står det aktieägarna fritt att bestämma huruvida de önskar avyttra sina aktier i det offentliga uppköpserbjudandet eller ej. Efter genomförandet av ett offentligt uppköpserbjudande kan den som lämnat erbjudandet, under vissa förutsättningar, vara berättigad att lösa in resterande aktieägare i enlighet med reglerna om tvångsinlösen i 22 kap. Aktiebolagslagen.

Vid tidpunkten för prospektets offentliggörande är aktierna i Lipum föremål för ett offentligt uppköpserbjudande enligt punkten III.1 i Takeover-reglerna (ett s.k. budpliktsbud) (se ”*Fleries budpliktsbud*” nedan). Utöver Fleries budpliktsbud har inga offentliga uppköpserbjudanden lämnats avseende Lipums aktier under innevarande eller föregående räkenskapsår.

## FLERIES BUDPLIKTSBUD

Enligt Aktiemarknadsnämndens uttalande AMN 2023:30 erhöll Flerie undantag från den budplikt som kunde uppkomma enligt punkten III.1 i Takeover-reglerna till följd av att Flerie tecknade sin pro rata-andel i den företrädesemission som Lipum genomförde under 2023. Enligt undantaget skulle budplikt uppkomma om Flerie sedermera förvärvade ytterligare aktier och därigenom ökade sin röstandel i Lipum. Den 1 mars 2024 offentliggjorde Flerie att bolaget hade förvärvat ytterligare aktier i Lipum och att budplikt därmed uppkommit. Flerie lämnade därefter den 6 mars 2024 ett kontant budpliktsbud till aktieägarna och konvertibelinnehavaren i Lipum om förvärv av samtliga utestående aktier och den utestående Konvertibeln (se ”*Konvertibel*” i avsnittet ”*Ägarförhållanden och legala frågor*” nedan) i Lipum.<sup>32</sup> Flerie erbjuder 6,60 SEK kontant för varje aktie i Lipum. Konvertibelinnehavaren erbjuds 2 000 000 SEK kontant för Konvertibeln, vilket motsvarar dess nominella belopp. Budets totala värde uppgår till cirka 43,8 MSEK, vilket innebär att Lipum värderas till cirka 63,5 MSEK.<sup>33</sup> Budet finansieras genom befintliga medel. Budets fullföljande är således inte villkorat av något finansieringsvillkor.

Budets fullföljande är villkorat av att samtliga för budet erforderliga tillstånd, godkännanden, beslut och andra åtgärder från myndigheter eller liknande – inklusive från Inspektionen för strategiska produkter (ISP) enligt FDI-lagen – har erhållits, i varje enskilt fall, på för Flerie acceptabla villkor. Flerie har gjort en anmälan av budet till ISP enligt FDI-lagen. Om budet accepteras i sådan omfattning att Fleries ägarandel efter budet överskrider 50 procent erfordras att ISP lämnar anmälan utan åtgärd eller godkänner investeringen efter granskning. Flerie har förbehållit sig rätten att återkalla budet för det fall det står klart att nämnda villkor inte uppfyllts eller inte kan uppfyllas. Ett sådant återkallande får endast ske om den bristande uppfyllelsen av ett sådant villkor är av väsentlig betydelse för Flerie, eller om det annars har godkänts av Aktiemarknadsnämnden. Den 28 mars 2024 erhöll Flerie beslut från ISP om att anmälan avseende budpliktsbudet enligt FDI-lagen lämnas utan åtgärd. Till följd av detta är villkoret uppfyllt.

Budet lämnades på grund av den budplikt som uppkommit enligt beskrivningen ovan. Budet motiveras således inte av någon ambition från Fleries sida att förvärva Lipum. Flerie planerar inte att efter budet verka för några väsentliga förändringar av Lipums verksamhet eller av sådana platser där Lipum bedriver sin verksamhet. Inte heller planeras några förändringar med avseende på Lipums ledning och övriga anställda, inkluderat anställningsvillkor.

Erbjudandehandlingen avseende budet offentliggjordes den 6 mars 2024. Acceptfristen löper från och med den 7 mars 2024 till och med den 4 april 2024.<sup>34</sup> Redovisning av likvid kommer att ske omkring den 11 april 2024.<sup>35</sup>

Skulle budet accepteras i sådan utsträckning att Flerie, direkt eller indirekt, i samband med budet eller på annat sätt blir ägare till aktier motsvarande mer än 90 procent av det totala antalet aktier i Lipum kan Flerie komma att påkalla tvångsinlösen av resterande aktier i Lipum i enlighet med tillämpliga regler i Aktiebolagslagen. Flerie avser i sådana fall även att verka för att aktierna i Lipum avnoteras från First North.

## Uttalande från styrelsen för Lipum med anledning av budpliktsbudet

Den 20 mars 2024 offentliggjorde Bolaget ett uttalande från styrelsen för Lipum med anledning av Fleries budpliktsbud i vilket styrelsen enhälligt<sup>36</sup> har rekommenderat aktieägarna i Lipum att inte acceptera Fleries budpliktsbud. Av uttalandet, som upprättats enligt punkt II.19 i Takeover-reglerna, framgår i huvudsak följande:

<sup>32</sup> Budet riktar sig inte till innehavare av teckningsoptioner inom ramen för Lipums incitamentsprogram (se ”*Incitamentsprogram*” i avsnittet ”*Ägarförhållanden och legala frågor*” nedan). Efter fullföljandet av erbjudandet kommer Flerie att verka för att optionsinnehavarna ges skälig behandling utanför budet.

<sup>33</sup> Baserat på 9 314 685 utestående aktier i Lipum (varav 2 981 553 aktier innehas av Flerie) och Konvertibeln.

<sup>34</sup> Lipum avser att upprätta och publicera ett tillägg till prospektet i samband med att utfallet i budet offentliggörs av Flerie efter acceptfristens utgång.

<sup>35</sup> Flerie har förbehållit sig rätten att förlänga acceptfristen samt att senarelägga tidpunkten för redovisning av likvid.

<sup>36</sup> Styrelseledamoten Carl-Johan Spak är också senior rådgivare till Flerie och har i enlighet med Takeover-reglerna inte deltagit och kommer inte heller framgent att delta i Lipums handläggning av eller beslut avseende Fleries budpliktsbud. Styrelsen för Lipum har därmed, i enlighet med punkten IV.3 i Takeover-reglerna, inhämtat ett värderingsutlåtande (s.k. *fairness opinion*) från Västra Hamnen Corporate Finance AB.

Styrelsens uppfattning om budet har baserats på en samlad bedömning av ett antal faktorer som styrelsen ansett vara relevanta i förhållande till utvärderingen av budet. Dessa faktorer inkluderar bl.a. börskursen för aktierna i Bolaget, Bolagets strategiska handlingsalternativ givet dess operativa och finansiella förutsättningar, inklusive Företrädesemissionen, rådande och förväntade marknadsförhållanden, Bolagets förväntade framtida utveckling och långsiktiga värde samt därtill relaterade möjligheter och risker. Styrelsen för Lipum har vidare utvärderat budet med hjälp av de metoder som normalt används för att utvärdera offentliga uppköpserbjudanden på noterade bolag, däribland Lipums värdering i förhållande till jämförbara noterade bolag och jämförbara transaktioner, budpremier i tidigare offentliga uppköpserbjudanden, aktiemarknadens förväntningar på Lipum och styrelsens syn på Lipums långsiktiga värde baserat på bolagets läkemedelskandidat SOL-116 och den hittills framgångsrika fas-1 studien avseende SOL-116 samt förväntade framtida kassaflöden. Styrelsen för Lipum har noterat att Flerie uttryckt att budet inte motiveras av någon ambition att förvärva samtliga aktier i Lipum, utan av att budet förväntas medföra ökade möjligheter för Flerie att fortsätta stödja Lipum i arbetet mot RA och utgör en möjlighet för de aktieägare som inte önskar vara med på Bolagets fortsatta resa. Styrelsen har även noterat att Flerie har åtagit sig att teckna sin pro rata-andel i Företrädesemissionen (32,0 procent vid tidpunkten för offentliggörandet av Företrädesemissionen) till en teckningskurs om 6,70 kronor per aktie. Styrelsen har vidare beaktat det oberoende värderingsutlåtande som inhämtats från Västra Hamnen Corporate Finance AB, enligt vilket erbjudandet avseende aktierna inte är skäligt ur ett finansiellt perspektiv för aktieägarna i Lipum. Enligt värderingsutlåtandet är emellertid erbjudandet avseende Konvertibel skäligt ur ett finansiellt perspektiv för konvertibelinnehavaren.

Efter att ha genomfört denna utvärdering har styrelsen för Lipum bedömt att villkoren för erbjudandet avseende aktierna inte reflekterar den långsiktiga potentialen i Lipum och dess läkemedelskandidat SOL-116. Mot denna bakgrund har styrelsen för Lipum rekommenderat Lipums aktieägare att inte acceptera erbjudandet avseende aktierna. Med hänsyn till villkoren för Konvertibel har styrelsen emellertid bedömt att erbjudandet avseende Konvertibel är skäligt ur ett finansiellt perspektiv för konvertibelinnehavaren. Styrelsen för Lipum har dock ansett att det är positivt för Bolaget att huvudägaren Flerie visat intresse för att öka sitt ägande i Bolaget och uttryckt sin vilja att långsiktigt stödja Bolagets fortsatta utveckling genom sin erfarenhet och finansiella styrka. Styrelsen har samtidigt bedömt att budpliktsbudet inte kommer att ha någon påverkan på genomförandet av Företrädesemissionen.

## CENTRAL VÄRDEPAPPERSFÖRVARING

Aktierna i Lipum är registrerade i ett elektroniskt avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument. Detta elektroniska avstämningsregister hanteras av Euroclear (Box 191, 101 23 Stockholm). Aktierna är registrerade på person. Inga aktiebrev har utfärdats för Bolagets aktier.

## BESLUT OM FÖRETRÄDESEMISSIONEN

Lipums styrelse beslutade den 29 februari 2024 om Företrädesemissionen av högst 27 944 055 aktier till en teckningskurs om 6,70 SEK per aktie under förutsättning av bolagsstämmans godkännande. Styrelsens beslut godkändes av en extra bolagsstämma den 2 april 2024.

Företrädesemissionen förväntas att registreras hos Bolagsverket omkring den 3 maj 2024.<sup>37</sup> Den angivna tidpunkten är preliminär och kan komma att ändras.

## Bemyndigande från årsstämman 2023

Vid årsstämman den 10 maj 2023 bemyndigades styrelsen att, vid ett eller flera tillfällen, intill slutet av nästa årsstämma, med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, besluta om nyemission av aktier och/eller konvertibler och/eller teckningsoptioner mot kontant betalning. Antalet aktier som kan komma att emitteras, antalet aktier som konvertibler kan konverteras till och antalet aktier som kan tecknas genom utnyttjande av teckningsoptioner får inte överstiga 1 500 000 aktier totalt (vilket inte förhindrar att konvertibler eller teckningsoptioner förenas med omräkningsvillkor som om de tillämpas kan resultera i ett annat antal aktier). I den mån emission sker med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt ska emissionen ske på marknadsmässiga villkor.

Syftet med bemyndigande är att öka Bolagets finansiella flexibilitet och skälet till eventuell avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt är att på ett tids- och kostnadseffektivt sätt kunna tillföra Bolaget nytt kapital, och/eller tillföra Bolaget nya ägare av strategisk betydelse. Bemyndigandet har per dagen för detta prospekt inte utnyttjats.

<sup>37</sup> Aktier som tecknas av Flerie enligt ingånget teckningsåtagande (se "Teckningsåtaganden m.m." i avsnittet "Villkor och anvisningar för Företrädesemissioner" nedan) beräknas delregistreras hos Bolagsverket omkring den 15 april 2024 i syfte att redan då frigöra den del av emissionslikviden som motsvarar nämnda teckningsåtagande (cirka 59,9 MSEK).

# VILLKOR OCH ANVISNINGAR FÖR FÖRETRÄDESEMISSIONEN

## ALLMÄNT OM FÖRETRÄDESEMISSIONEN

Lipums styrelse beslutade den 29 februari 2024 om Företrädesemissionen av högst 27 944 055 aktier till en teckningskurs om 6,70 SEK per aktie under förutsättning av bolagsstämmans godkännande. Styrelsens beslut godkändes av en extra bolagsstämma den 2 april 2024. Företrädesemissionen kommer, om den fulltecknas, att tillföra Lipum cirka 187,2 MSEK före avdrag för transaktionskostnader, vilka beräknas uppgå till cirka 11,2 MSEK.<sup>38</sup>

Vid tidpunkten för prospektets offentliggörande är aktierna i Lipum föremål för ett budpliktsbud (se "Fleries budpliktsbud" i avsnittet "Information om aktierna" ovan). Budpliktsbudet bedöms inte ha någon påverkan på genomförandet av Företrädesemissionen. Det innebär att aktieägare som lämnar in sina aktier i budet under acceptfristen (från och med den 7 mars 2024 till och med den 4 april 2024) kommer att få teckningsrätter utbokade motsvarande de aktier som har lämnats in i budet, eftersom likvid i budet (omkring den 11 april 2024) infaller efter avstämningsdagen i Företrädesemissionen (den 5 april 2024). För ytterligare information om budet hänvisas till den erbjudandehandling som Flerie offentliggjorde den 6 mars 2024.

## FÖRETRÄDESRÄTT OCH TECKNINGSRÄTTER

De som på avstämningsdagen den 5 april 2024 är registrerade som aktieägare i den av Euroclear för Bolagets räkning förda aktieboken har företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier som innehas på avstämningsdagen.

För varje befintlig aktie som innehas på avstämningsdagen erhålls tre (3) teckningsrätter. Teckningsrätterna berättigar innehavaren att teckna nya aktier med företrädesrätt, varvid en (1) teckningsrätt ger rätt till teckning av en (1) ny aktie.

Anmälan kan även ske för att teckna aktier som inte tecknats med stöd av teckningsrätter, se "Teckning utan stöd av teckningsrätter" nedan.

## TECKNINGSKURS

Teckningskursen är 6,70 SEK per aktie. Courtage utgår ej.

## AVSTÄMNINGSDAG

Avstämningsdag hos Euroclear för rätt att erhålla teckningsrätter i Företrädesemissionen är den 5 april 2024. Sista dag för handel i Bolagets aktie inklusive rätt att erhålla teckningsrätter i Företrädesemissionen är den 3 april 2024. Första dag för handel i Bolagets aktie exklusive rätt att erhålla teckningsrätter i Företrädesemissionen är den 4 april 2024.

## TECKNINGSTID

Teckning av nya aktier med stöd av teckningsrätter ska ske genom samtidig kontant betalning under tiden från och med den 9 april 2024 till och med den 23 april 2024. Bolagets styrelse har rätt att förlänga teckningstiden. En eventuell förlängning kommer att offentliggöras av Bolaget genom pressmeddelande senast den sista dagen i teckningsperioden, dvs. den 23 april 2024.

## HANDEL MED TECKNINGSRÄTTER

Handel med teckningsrätter äger rum på First North under perioden från och med den 9 april 2024 till och med den 18 april 2024 under kortnamnet "LIPUM TR". ISIN-koden för teckningsrätterna är SE0021922580. Aktieägare ska vända sig direkt till sin bank eller annan förvaltare med erforderliga tillstånd för att genomföra köp och försäljning av teckningsrätter. Teckningsrätter som förvärvas

<sup>38</sup> Transaktionskostnaderna beror på i vilken omfattning Företrädesemissionen tecknas och således vilken bruttoemissionslikvid som Företrädesemissionen tillför Lipum samt i vilken mån den tecknas av befintliga aktieägare respektive externa investerare. Beloppet 11,2 MSEK är baserat på antagandet att Företrädesemissionen fulltecknas av befintliga aktieägare och således tillför Lipum en bruttoemissionslikvid om cirka 187,2 MSEK. Om Företrädesemissionen enbart tecknas i den utsträckning den omfattas av teckningsåtaganden (dvs. cirka 35,7 procent) och således tillför Lipum en bruttoemissionslikvid om cirka 66,9 MSEK beräknas transaktionskostnaderna att uppgå till cirka 6,3 MSEK.

under ovan nämnda handelsperiod ger, under teckningstiden, samma rätt att teckna aktier som de teckningsrätter aktieägare erhåller baserat på sina innehav i Bolaget på avstämningsdagen.

## EJ UTNYTTJADE TECKNINGSRÄTTER

Teckningsrätter vilka ej sålts senast den 18 april 2024 eller utnyttjas för teckning av aktier senast den 23 april 2024 kommer att bokas bort från samtliga VP-konton utan ersättning. Ingen särskild avisering sker vid bortbokningen av teckningsrätter.

## EMISSIONSREDOVISNING

### DIREKTREGISTRERADE AKTIEÄGARE

De aktieägare eller företrädare för aktieägare som på avstämningsdagen den 5 april 2024 är registrerade i den av Euroclear för Bolagets räkning förda aktieboken erhåller förtryckt emissionsredovisning med vidhängande inbetalningsavi. Information kommer att finnas tillgänglig på Nordic Issuings webbplats, [www.nordic-issuing.se](http://www.nordic-issuing.se), samt på Bolagets webbplats, [www.lipum.se](http://www.lipum.se). Den som är upptagen i den i anslutning till aktieboken särskilt förda förteckning över panthavare m.fl. erhåller inte någon information utan underrättas separat. VP-avi som redovisar registreringen av teckningsrätter på aktieägares VP-konto utsändes ej.

### FÖRVALTARREGISTRERADE AKTIEÄGARE

Aktieägare vars innehav av aktier i Bolaget är förvaltarregistrerade hos bank eller annan förvaltare erhåller ingen emissionsredovisning. Teckning och betalning ska i stället ske i enlighet med anvisningar från respektive bank eller förvaltare. Observera att när nyttjande av teckningsrätter sker via en bank respektive förvaltare bör detta ske tidigt under teckningstiden på grund av att respektive bank/förvaltare kan sätta olika tidsgränser för sista dag för teckning.

## INFORMATION TILL BANKER/FÖRVALTARE AVSEENDE TECKNING

Första dagen under teckningstiden skickar Nordic Issuing ut e-post innehållandes detta prospekt, kort sammanfattning kring Företrädesemissionen samt anmälningsedlar som samtliga banker/förvaltare kan använda för teckning med och utan stöd av teckningsrätter för sina underliggande kunder.

Korrekt ifylld anmälningsedel kan företrädesvis lämnas in på den mailadress som anges på anmälningssedeln. Om anmälningssedeln lämnas in via postgång måste det ske i god tid före sista dagen i teckningstiden för att kunna vara Nordic Issuing tillhanda senast den 23 april 2024.

## TECKNING FRÅN KONTON SOM OMFATTAS AV SPECIFIKA REGLER

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 Företrädesemissionen är möjligt. Anmälan ska i så fall göras i samförstånd med den bank/förvaltare som för kontot.

## TECKNING ÖVER 15 000 EUR

Om teckning uppgår till eller överstiger 15 000 EUR ska penningtvättsformulär ifyllas och insändas till Nordic Issuing enligt lagen (2017:630) om åtgärder mot penningtvätt och finansiering av terrorism. Observera att Nordic Issuing inte kan leverera värdepapper, trots att betalning inkommit, förrän penningtvättskontrollen är Nordic Issuing tillhanda.

## AKTIEÄGARE BOSATTA I VISSA JURISDIKTIONER

Tilldelning av teckningsrätter och utgivande av nya aktier vid utnyttjande av teckningsrätter till personer som är bosatta i andra länder än Sverige kan påverkas av värdepapperslagstiftningen i sådana länder (se "Viktig information" ovan). Med anledning härav kommer aktieägare som har sina aktier direktregistrerade på VP-konton med registrerade adresser i USA, Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Singapore, Sydafrika, Sydkorea eller någon annan jurisdiktion där deltagande skulle kräva ytterligare prospekt, registrering eller annat myndighetsgodkännande inte att erhålla några teckningsrätter på sina respektive VP-konton. De kommer inte heller att erhålla prospektet. I andra länder än Sverige som också är medlemmar av EES och som har implementerat Prospektförordningen kan ett erbjudande av värdepapper endast lämnas i enlighet med undantag i Prospektförordningen samt varje relevant implementeringsåtgärd (inklusive åtgärd för implementering av Prospektförordningen). De teckningsrätter som annars skulle ha levererats till dessa aktieägare kommer att förfalla. Särskilda begränsningar gäller även för aktieägare bosatta i Ryssland och Belarus.



## TECKNING MED STÖD AV TECKNINGSRÄTTER

Teckning med stöd av teckningsrätter ska ske genom samtidig kontant betalning under tiden från och med den 9 april 2024 till och med den 23 april 2024. Observera att det kan ta upp till tre bankdagar för betalningen att nå mottagarkontot. Efter teckningsperiodens utgång blir outnyttjade teckningsrätter ogiltiga och saknar därmed värde.

### DIREKTREGISTRERADE AKTIEÄGARE

Teckning genom betalning ska göras antingen med den förtryckta inbetalningsavi som bifogas emissionsredovisningen eller genom teckning på Nordic Issuings plattform enligt följande två alternativ:

- Emissionsredovisning (förtryckt inbetalningsavi från Euroclear)  
Om samtliga på avstämningsdagen erhållna teckningsrätter önskas utnyttjas för teckning ska endast den förtryckta inbetalningsavin användas som underlag för teckning genom kontant betalning.
- Teckning via Nordic Issuings plattform med stöd av teckningsrätter  
Om ett annat antal teckningsrätter än vad som framgår av den förtryckta emissionsredovisningen utnyttjas för teckning, t.ex. genom att teckningsrätter förvärvats eller avyttrats, ska teckning med stöd av teckningsrätter göras på Nordic Issuings plattform, <https://minasidor.nordic-issuing.se/>, och användas som underlag för teckning genom kontant betalning. Information om inloggning på plattformen finns på Nordic Issuings webbplats, [www.nordic-issuing.se](http://www.nordic-issuing.se). Aktieägaren ska logga in på plattformen och uppge det antal teckningsrätter som önskar utnyttjas, antal aktier som denne tecknar sig för samt belopp att betala. Anmälan är bindande och kan inte återkallas.

Direktregistrerade aktieägare som har rätt att teckna aktier i Företrädesemissionen kan vända sig till Nordic Issuing för information om teckning och betalning. Kontaktuppgifter finns tillgängliga på Nordic Issuings webbplats, [www.nordic.issuing.se](http://www.nordic.issuing.se).

### FÖRVALTARREGISTRERADE AKTIEÄGARE

Aktieägare vars innehav av aktier i Bolaget är förvaltarregistrerade hos bank eller annan förvaltare erhåller ingen emissionsredovisning. Teckning och betalning ska i stället ske i enlighet med anvisningar från respektive bank eller förvaltare. Observera att när nyttjande av teckningsrätter sker via en bank respektive förvaltare bör detta ske tidigt under teckningstiden på grund av att respektive bank/förvaltare kan sätta olika tidsgränser för sista dag för teckning.

## TECKNING UTAN STÖD AV TECKNINGSRÄTTER

Teckning av aktier utan stöd av teckningsrätter ska ske under samma period som teckning av aktier med stöd av teckningsrätter, dvs. från och med den 9 april 2024 till och med den 23 april 2024.

### DIREKTREGISTRERADE AKTIEÄGARE OCH ÖVRIGA

Anmälan om att teckna aktier utan stöd av teckningsrätter ska göras på Nordic Issuings plattform, <https://minasidor.nordic-issuing.se/>.

### FÖRVALTARREGISTRERADE AKTIEÄGARE

För förvaltarregistrerade aktieägare och kunder hos förvaltare ska anmälan om teckning av aktier utan stöd av teckningsrätter göras till respektive förvaltare och i enlighet med instruktioner från denne, eller om innehavet är registrerat hos flera förvaltare, från envar av dessa. För att kunna fullt ut tillvarata sin eventuella tilldelningsrätt krävs det att teckningen utförs via respektive förvaltare då det annars inte finns någon möjlighet att identifiera en viss tecknare som tecknat aktier såväl med som utan stöd av teckningsrätter (se "Tilldelning vid teckning utan stöd av teckningsrätter" nedan).

### TILLDELNING VID TECKNING UTAN STÖD AV TECKNINGSRÄTTER

För det fall inte samtliga aktier tecknats med stöd av teckningsrätter ska styrelsen, inom ramen för Företrädesemissionens högsta belopp, besluta om tilldelning av aktier tecknade utan stöd av teckningsrätter. I sådant fall ska aktier i första hand tilldelas dem som också anmält sig för teckning och tecknat aktier med stöd av teckningsrätter, oavsett om de var aktieägare på avstämningsdagen eller inte, och vid överteckning, pro rata i förhållande till det antal teckningsrätter som var och en utnyttjat för teckning samt i andra hand tilldelas övriga som anmält intresse att teckna aktier utan stöd av teckningsrätter (allmänheten i Sverige och kvalificerade investerare), och vid överteckning, pro rata i förhållande till deras anmälda intresse, samt i tredje hand till parter som har ingått eventuella garantiåtaganden med Bolaget, och vid överteckning, pro rata i förhållande till garanterat belopp. I den mån tilldelning enligt ovan inte kan ske pro rata ska tilldelning ske genom lottning.

## BESKED OM TILDELNING AV AKTIER TECKNADE UTAN STÖD AV TECKNINGSRÄTTER

Besked om eventuell tilldelning av aktier tecknade utan stöd av teckningsrätter lämnas genom översändande av tilldelningsbesked i form av en avräkningsnota via e-post. Avräkningsnotor är beräknade att skickas ut snarast efter avslutad teckningstid och likvid ska enligt instruktion på avräkningsnotan erläggas senast två (2) bankdagar därefter. Notera att det inte finns någon möjlighet att dra beloppet från angiven depå. Erläggs inte likvid i rätt tid kan aktier komma att överlåtas till annan. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse komma att understiga teckningskursen 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.

De som tecknar aktier utan företrädesrätt genom sin förvaltare kommer att erhålla besked om teckning enligt sin förvaltares rutiner.

## BETALDA TECKNADE AKTIER (BTA)

Teckning genom betalning registreras hos Euroclear så snart detta kan ske, vilket normalt innebär några bankdagar efter betalning. Därefter erhåller direktregistrerad tecknare en VP-avi med bekräftelse på att inbokning av betalda tecknade aktier (BTA) skett på tecknarens VP-konto. Tecknade och betalda aktier är bokförda som BTA på VP-kontot tills Företrädesemissionen blivit registrerad hos Bolagsverket (se "*Leverans av aktier*" nedan). Aktieägare vilka har sitt innehav på depå hos bank eller förvaltare erhåller information från respektive förvaltare.

## HANDEL MED BTA

Handel med BTA beräknas äga rum på First North från och med den 9 april 2024 till och med den 3 maj 2024 under kortnamnet "LIPUM BTA". ISIN-koden för BTA är SE0021922598.<sup>39</sup> Värdepappersinstitut med erforderliga tillstånd står till tjänst med förmedling av köp och försäljning av BTA.

## DELREGISTRERING

Aktier som tecknas av Flerie enligt ingånget teckningsåtagande (se "*Teckningsåtaganden m.m.*" nedan) beräknas delregistreras hos Bolagsverket omkring den 15 april 2024 i syfte att redan då frigöra den del av emissionslikviden som motsvarar nämnda teckningsåtagande (cirka 59,9 MSEK). Ytterligare delregistrering av Företrädesemissionen kan därutöver komma att ske. Om sådan ytterligare delregistrering sker kommer flera serier av BTA att utfärdas varvid den första serien benämns "BTA 1" i Euroclear-systemet. BTA kommer att omvandlas till aktier så snart en första eventuell tillkommande delregistrering har skett. En andra serie av BTA ("BTA 2") kommer att utfärdas om aktier inte kunnat inkluderas i den eventuella första tillkommande delregistreringen och omvandlas till aktier så snart den sista delen av Företrädesemissionen registrerats hos Bolagsverket. BTA 2 kommer inte att tas upp till handel på First North.

## LEVERANS AV AKTIER

Så snart Företrädesemissionen registrerats hos Bolagsverket, vilket beräknas ske omkring den 3 maj 2024, ombokas BTA till aktier utan särskild avisering från Euroclear.<sup>40</sup> Nya aktier tecknade med eller utan stöd av teckningsrätter förväntas levereras till tecknarna omkring den 10 maj 2024. För de aktieägare som har sitt aktieinnehav förvaltarregistrerat kommer information från respektive förvaltare.

## HANDEL I AKTIEN

Lipums aktier handlas på First North. Aktierna handlas under kortnamnet "LIPUM" och har ISIN-kod SE0015660899. De nya aktierna kommer att tas upp till handel i samband med att omvandling av BTA till aktier äger rum, vilket beräknas ske omkring den 10 maj 2024. Notera att beroende på enskilda rutiner hos banker och förvaltare kan handeln komma att påbörjas före eller efter detta datum.

I syfte att skapa en mer rättvisande bild av aktiepriset, främja aktiens likviditet och i förlängningen ge en mer tillförlitlig värdering av Lipums aktie har Lipum ingått ett avtal med Carnegie om likviditetsgaranti i enlighet med First Norths regelverk, innebärande att likviditetsgaranten kontinuerligt kvoterar köp- och säljvolym motsvarande minst 15 000 SEK med en maximal spread om fyra procent mellan köp- och säljkurs. Avtalet började gälla den 30 november 2023.

<sup>39</sup> Om det sker en delregistrering av Företrädesemissionen och en andra serie av BTA (BTA 2) utfärdas kommer den serien att ha en annan ISIN-kod än ISIN-koden för den första serien av BTA (BTA 1) (se "*Delregistrering*" nedan).

<sup>40</sup> Aktier som tecknas av Flerie enligt ingånget teckningsåtagande beräknas delregistreras hos Bolagsverket omkring den 15 april 2024 (se "*Delregistrering*" ovan). Denna delregistrering kommer dock inte att reflekteras i Euroclears system förrän den sista delen av Företrädesemissionen har registrerats hos Bolagsverket, vilket innebär att ombokning av Fleries BTA till aktier kommer att samtidigt som för övriga aktietecknare.

## OFFENTLIGGÖRANDE AV UTFALLET I FÖRETRÄDESEMISSIONEN

Offentliggörandet av preliminärt utfall i Företrädesemissionen är planerat till den 23 april 2024 och offentliggörande av det finala utfallet Företrädesemissionen är planerat till den 25 april 2024. Bolaget kommer att publicera utfallet av Företrädesemissionen genom ett pressmeddelande.

## 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 på Bolagsverket. De nya aktierna har samma rätt till utdelning som de befintliga aktierna.

## UTSPÄDNING

Företrädesemissionen kommer, vid fullteckning, medföra att antalet aktier i Bolaget ökar med 27 944 055 aktier, från 9 314 685 aktier till 37 258 740 aktier, vilket motsvarar en ökning om 300 procent. För de aktieägare som avstår att teckna aktier i Företrädesemissionen uppkommer en utspädningseffekt om totalt 27 944 055 nya aktier, motsvarande 75 procent av det totala antalet aktier och röster i Bolaget efter Företrädesemissionen (under förutsättning att den fulltecknas).

## TECKNING SOM MEDFÖR SKYLDIGHET ATT ANMÄLA INVESTERING ENLIGT FDI-LAGEN

Lipum har gjort bedömningen att Bolaget bedriver skyddsvärd verksamhet enligt FDI-lagen. Det innebär att investerare som uppnår visst inflytande i Bolaget kan behöva anmäla investeringar i Bolaget till, och erhålla godkännande från, Inspektionen för Strategiska Produkter (ISP) innan en sådan investering kan genomföras. Varje aktieägare bör rådfråga en oberoende juridisk rådgivare om eventuell tillämpning av FDI-lagen med anledning av Företrädesemissionen för den enskilda aktieägaren.

## INFORMATION OM LEI-KOD OCH NID-NUMMER

Enligt det regelverk för värdepappershandel som trädde i kraft den 3 januari 2018 behöver alla investerare ha en global identifieringskod för att kunna genomföra värdepapperstransaktioner. Dessa krav medför att juridiska personer behöver ansöka om registrering av en s.k. Legal Entity Identifier (LEI) och fysiska personer ta reda på sitt Nationella ID- eller National Client Identifier-nummer (NID-nummer) för att kunna teckna aktier i Företrädesemissionen. Observera att det är tecknarens juridiska status som avgör om en LEI-kod eller NID-nummer behövs samt att Nordic Issuing kan vara förhindrad att utföra transaktionen åt personen i fråga om LEI-kod eller NID-nummer (såsom tillämpligt) inte tillhandahålls. Juridiska personer som behöver erhålla en LEI-kod kan vända sig till någon av de leverantörer som finns på marknaden. Instruktioner för det globala LEI-systemet finns på [gleif.org](http://gleif.org). För fysiska personer som har enbart svenskt medborgarskap består NID-numret av beteckningen "SE" följt av personens personnummer. Om personen i fråga har flera medborgarskap eller något annat än svenskt medborgarskap kan NID-numret vara någon annan typ av nummer. Den som avser teckna aktier i Företrädesemissionen uppmanas att ansöka om registrering av en LEI-kod (juridiska personer) eller ta reda på sitt NID-nummer (fysiska personer) i god tid för att ha rätt att delta i Företrädesemissionen och/eller kunna tilldelas nya aktier som tecknas utan stöd av teckningsrätter.

## ÖVRIGT

Styrelsen för Bolaget har inte rätt att avbryta, återkalla eller tillfälligt dra in erbjudandet att teckna nya aktier i Bolaget i enlighet med villkoren i detta prospekt.

För det fall ett för stort belopp betalats in av en tecknare för tecknade aktier kommer Nordic Issuing att ombesörja att överskjutande belopp återbetalas. Nordic Issuing kommer i sådant fall att ta kontakt med tecknaren för uppgift om ett bankkonto som Nordic Issuing kan återbetala beloppet till. Ingen ränta kommer att utbetalas för överskjutande belopp. Teckning av nya aktier är oåterkallelig och tecknaren kan inte upphäva eller modifiera en teckning av nya aktier. En ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningsedel/teckning kan komma att lämnas utan beaktande. Om likviden för tecknade aktier inbetalas för sent, är otillräcklig eller betalas på felaktigt sätt kan anmälan om teckning komma att lämnas utan beaktande eller teckning komma att ske med ett lägre belopp. Betald likvid som ej tagits i anspråk kommer att återbetalas. Om flera anmälningsedlar/teckningar av samma kategori inges kommer endast den

anmälningsedel/teckning som senast kommit Nordic Issuing tillhanda att beaktas. För sent inkommen inbetalning av belopp som understiger 100 SEK återbetalas endast på begäran.

## TECKNINGSÅTAGANDEN M.M.

Bolagets största aktieägare Flerie har åtagit sig att teckna aktier motsvarande cirka 32,0 procent av Företrädesemissionen (vilket motsvarar en emissionslikvid om cirka 59,9 MSEK). Därutöver har aktieägarna Crafoordska stiftelsen, Christian von Koenigsegg och Adam Dahlberg åtagit sig att teckna aktier motsvarande cirka 3,7 procent i Företrädesemissionen (vilket motsvarar en emissionslikvid om cirka 7,0 MSEK). Totalt omfattar teckningsåtagandena cirka 66,9 MSEK, motsvarande cirka 35,7 procent av Företrädesemissionen. Teckningsåtagandena är inte säkerställda genom exempelvis bankgaranti. Totalt omfattar teckningsåtagandena cirka 66,9 MSEK, motsvarande cirka 35,7 procent av Företrädesemissionen (se fördelning och ytterligare information i tabellen nedan). Ingen ersättning utgår för dessa teckningsåtaganden. Berörda aktieägare har även åtagit sig att, till och med den dag då Företrädesemissionen slutligt registreras vid Bolagsverket, inte minska sina innehav i Bolaget utan Bolagets samtycke. Samtliga åtaganden ingicks i samband med offentliggörandet av Företrädesemissionen den 29 februari 2024.

Samtliga teckningsåtagandena är villkorade av att Lipums styrelse och bolagsstämman fattar de beslut som är nödvändiga för att genomföra Företrädesemissionen. Dessa villkor är uppfyllda i och med styrelsens beslut om Företrädesemissionen den 29 februari 2024 och den extra bolagsstämmans godkännande därav den 2 april 2024.

Teckningsåtagandena är inte säkerställda. Följaktligen finns det en risk att en eller flera berörda parter helt eller delvis inte kommer att kunna uppfylla sina respektive åtaganden. Se även ”Ej säkerställda teckningsåtaganden m.m.” i avsnittet ”Riskfaktorer” ovan.

Aktieägare	Teckningsåtagande (antal nya aktier)	Teckningsåtagande (MSEK)	Teckningsåtagande, andel av Företrädesemissionen (%)
Flerie Invest AB	8 942 082	59,9	32,0
Crafoordska stiftelsen	597 000	4,0	2,1
Christian von Koenigsegg	300 000	2,0	1,0
Adam Dahlberg	150 000	1,0	0,5
<b>Totalt</b>	<b>9 989 082</b>	<b>66,9</b>	<b>35,7</b>

# STYRELSE OCH FÖRETAGSLEDNING

## STYRELSE

Enligt Lipums bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst tre (3) och högst sex (6) bolagsstämmovalda ledamöter utan suppleanter. Styrelsen består för närvarande av sex bolagsstämmovalda ledamöter (valda av årsstämman 2023 för tiden intill slutet av årsstämman 2024).

Namn	Uppdrag	Invald	Oberoende	Aktieinnehav <sup>1)</sup>	Teckningsoptioner <sup>2)</sup>
Ulf Björklund	Ordförande	2016	Ja	15 895	15 000
Åsa Hansdotter	Ledamot	2021	Ja	-	-
Olle Hernell	Ledamot	2010	Nej	330 169	-
Ingemar Kihlström	Ledamot	2021	Ja	-	7 500
Kristian Sandberg	Ledamot	2019	Ja	-	7 500
Carl-Johan Spak	Ledamot	2023	Ja	-	-

<sup>1)</sup> Avser eget samt närstående fysiska och juridiska personers innehav inklusive genom försäkring per den 29 februari 2024 (med därefter kända förändringar).

<sup>2)</sup> Avser teckningsoptioner av serie B2 2021/2025 (se "Incitamentsprogram" i avsnittet "Ägarförhållanden och legala frågor" nedan).

### MSc Ulf Björklund

Född 1956. Styrelsens ordförande och styrelseledamot sedan 2016.

Apotekarexamen vid Uppsala universitet. Ulf Björklund har mer än 35 års erfarenhet från läkemedelsindustrin inom allt från forskning, utveckling och marknadsföring av såväl läkemedel till diagnostika. Tidigare engagemang inkluderar VD för Aprea inom onkologi och VD för OxyPharma inom autoimmuna sjukdomar. Dessförinnan hade han flera ledande befattningar vid Pharmacia inom klinisk forskning omfattande många terapeutiska områden. Ulf Björklund har vidare erfarenhet inom organisation av partnersamarbeten, finansiering och kommunikation med regulatoriska myndigheter i Europa och USA. Han är för närvarande även styrelseordförande i Stayble Therapeutics AB, Redwood Pharma AB, styrelseledamot i QureTech Bio AB, VD för UB-consulting AB samt CMO i Redwood Pharma AB.

**Innehav:** 15 895 aktier och 15 000 teckningsoptioner av serie B2 2021/2025.

Oberoende i förhållande till Bolaget och företagsledningen respektive Bolagets större aktieägare.

### Åsa Hansdotter

Född 1974. Styrelseledamot sedan 2021.

Åsa Hansdotter är advokat och partner i HWF Advokater AB i Helsingborg. Hon arbetar med bolags- och aktiemarknadsrätt, svenska och internationella företagsöverlåtelser samt hanterar löpande allmänna affärsjuridiska frågor i rollen som extern bolagsjurist för noterade och onoterade företag inom bl.a. industri och life science. Under åren 2001–2017 arbetade Åsa på Mannheimer Swartling, varav som partner under 2010–2017. Åsa är styrelseledamot i bl.a. Dizlin Pharmaceuticals AB, P Capital Partners AB och Svenska Handelskammaren för Eurasien.

**Innehav:** –

Oberoende i förhållande till Bolaget och företagsledningen respektive Bolagets större aktieägare.

### Professor Olle Hernell

Född 1945. Styrelseledamot sedan 2010.

Professor emeritus i pediatrik och tidigare chef för pediatrik vid Institutionen för klinisk vetenskap vid Umeå universitet. Olle Hernell upptäckte BSSL i human bröstmjölk och är internationellt erkänd för sin BSSL-forskning. Han har bl.a. klarlagt dess roll vid det ammade barnets spjälkning av bröstmjölkens fett och senare dess roll vid inflammation. Olle Hernell har publicerat fler än 300 vetenskapliga artiklar, innehar flera patent och har lång erfarenhet av samarbete med industrin. Han har varit och är medlem i flera företags vetenskapliga råd.

**Innehav:** 330 169 aktier.

Beroende i förhållande till Bolaget och företagsledningen respektive Bolagets större aktieägare.

**Dr Ingemar Kihlström**

Född 1952. Styrelseledamot sedan 2021.

Dr Ingemar Kihlström är fil kand i kemi och biologi samt docent i toxikologi vid Uppsala universitet. Ingemar har en gedigen meritförteckning som konsult inom läkemedel, bioteknik, medtech och finans. Han har tidigare arbetat mer än 15 år inom FoU och affärsutveckling i Astra och Pharmacia samt närmare 10 år inom finansbranschen som läkemedelsanalytiker och inom Corporate Finance för Aros Securities och ABG Sundal Collier. Ingemar är sedan snart 20 år huvudsakligen verksam som styrelseledamot inom life science och har ett flertal styrelseuppdrag som ordförande och ledamot i främst noterade bolag.

**Innehav:** 7 500 teckningsoptioner av serie B2 2021/2025.

Oberoende i förhållande till Bolaget och företagsledningen respektive Bolagets större aktieägare.

**Dr Kristian Sandberg**

Född 1961. Styrelseledamot sedan 2020.

Doktorexamen i immunologi vid SLU Uppsala. Kristian Sandberg har över 20 års erfarenhet från AstraZeneca i olika funktioner inom forskning och utveckling, framför allt med projektledansvar. Han har erfarenhet inom utveckling av såväl biologiska som konventionella läkemedel från koncept till kliniska fas II-studier inom områdena neurovetenskap samt luftvägs-, inflammatoriska och autoimmuna sjukdomar. Sedan 2015 är Kristian Sandberg föreståndare för Drug Discovery and Development Platform (DDD) vid SciLifeLab, Uppsala universitet. Han är ledamot i styrelsen för Toleranzia AB sedan 2017 och har en affiliering till Karolinska Institutet sedan 2012.

**Innehav:** 7 500 teckningsoptioner av serie B2 2021/2025.

Oberoende i förhållande till Bolaget och företagsledningen respektive Bolagets större aktieägare.

**Dr Carl-Johan Spak**

Född 1956. Styrelseledamot sedan 2023.

Carl-Johan Spak är senior rådgivare hos Flerie Invest AB. Carl-Johan var anställd i ledande befattningar på Recipharm mellan 2009 och april 2021. Dessförinnan har han varit chef för Medas nordiska organisation och VD för Recip AB. Han är för närvarande engagerad som styrelseledamot i flera life science-bolag, både i Sverige och internationellt. Carl-Johan har grundutbildning som tandläkare och en doktorexamen i kardiologi och farmakologi vid Karolinska Institutet. Han har andra styrelseuppdrag i bl.a. XSpray Pharma AB, Atrogi AB, EpiEndo ehf, Symcel Sverige AB och Buzzard Pharmaceuticals AB.

Innehav: -

Oberoende i förhållande till Bolaget och företagsledningen respektive Bolagets större aktieägare.

**FÖRETAGSLEDNING**

Namn	Befattning	Ingår i företagsledningen sedan	Anställd i Lipum sedan	Aktieinnehav <sup>1)</sup>	Teckningsoptioner <sup>2)</sup>
Ola Sandborgh	VD	2023	2023	15 000	-
Susanne Lindquist	Forskningschef (CSO)	2010	2010	317 196	-
Pernilla Abrahamsson	Operativ chef (COO)	2019	2019	4 125	8 000
Marina Norberg	Ekonomichef (CFO)	2021	- <sup>3)</sup>	7 900	4 000

<sup>1)</sup> Avser eget samt närstående fysiska och juridiska personers innehav per den 29 februari 2024 (med därefter kända förändringar).

<sup>2)</sup> Avser teckningsoptioner av serie A2 2021/2025 (se "Incitamentsprogram" i avsnittet "Ägarförhållanden och legala frågor" nedan).

<sup>3)</sup> Marina Norberg är inte anställd i Lipum utan arbetar på konsultbasis sedan 2021.



**Ola Sandborgh**

Född 1966. VD sedan 2023.

Ledande roller inom kommersialisering, innovation och affärsutveckling i företag såsom Pfizer, Sanofi Pasteur MSD och senast, som Vice President Immunology & Specialty Care inom Swedish Orphan Biovitrum (Sobi). Har lett globala tvärfunktionella team samt koordinerat ett stort antal partnerskap med läkemedelsföretag och verkat inom utvecklingsprojekt i såväl tidig som sen fas. Betydande erfarenhet av företagsutvärderingar, förvärv och försäljning.

Innehav: 15 000 aktier.

**Docent Susanne Lindquist**

Född 1960. Forskningschef (CSO) sedan 2018.

Medicine doktorsexamen i ämnet mikrobiologi och docent i experimentell pediatrik vid Umeå universitet. Mer än 25 års forskningsarbete kring BSSL och fler än 25 vetenskapliga originalartiklar. Susanne Lindquist har expertis inom prekliniska modeller för artrit och andra inflammatoriska sjukdomar.

Innehav: 317 196 aktier.

**Dr Pernilla Abrahamsson**

Född 1972. Operativ chef (COO) sedan 2019.

Doktorsexamen i anesthesiologi vid Umeå universitet. Pernilla Abrahamsson grundade MD Biomedical AB och utvecklade en avancerad medicinsk produkt (OnZurf Probe). Bolaget förvärvades av Senzime AB år 2015, där hon arbetade fram till hon började sin tjänst hos Lipum.

Innehav: 4 125 aktier och 8 000 teckningsoptioner av serie A2 2021/2025.

**Marina Norberg**

Född 1964. Ekonomichef (CFO) sedan 2021.

Marina Norberg har erfarenhet av bolag av olika storlek inom olika branscher. Hon har under många år varit partner och godkänd revisor vid PwC samt därefter partner och som auktoriserad redovisningskonsult inom Aspia AB. Marina har bred och mångårig chefsfarenhet och har även ingått i ledningsgruppen för Aspia AB.

Innehav: 7 900 aktier och 4 000 teckningsoptioner av serie A2 2021/2025.

**ÖVRIG INFORMATION OM STYRELSE OCH FÖRETAGSLEDNING**

Det föreligger inte några familjerelationer mellan styrelseledamöterna och/eller medlemmarna i företagsledningen. Ingen ledamot eller medlem i företagsledningen har dömts i något bedrägerirelaterat mål under de senaste fem åren. Ingen av dem har varit inblandad i någon konkurs, konkursförvaltning eller likvidation i egenskap av medlem av förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller ledande befattningshavare under de senaste fem åren. Inte heller har någon anklagelse och/eller sanktion utfärdats av i lag eller förordning bemyndigade myndigheter (däribland godkända yrkessammanslutningar) mot någon av dem under de senaste fem åren. Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har under de senaste fem åren förbjudits av domstol att ingå som medlem av ett bolags förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller från att ha ledande eller övergripande funktioner hos ett bolag.

Samtliga styrelseledamöter och medlemmar i företagsledningen kan nås via Bolagets kontor med adress Tvistevägen 48C, 907 36 Umeå.

## ERSÄTTNING TILL STYRELSE OCH MEDLEMMAR I FÖRETAGSLEDNINGEN

Nedanstående tabeller visar ersättning som betalats till styrelseledamöter och medlemmar i företagsledningen under räkenskapsåret 2023. Bolaget har inga avsatta eller upplupna belopp för pensioner eller liknande förmåner efter styrelseledamöts eller medlem i företagsledningen avträdande av tjänst eller uppdrag.

### STYRELSEN

(KSEK)	Styrelsearvode	Konsultarvode	Summa
Ulf Björklund	200	-	200
Åsa Hansdotter	100	-	100
Olle Hernell	100	347	447
Ingemar Kihlström	100	-	100
Kristian Sandberg	100	-	100
Carl-Johan Spak <sup>1)</sup>	66	-	66
<b>Totalt</b>	<b>666</b>	<b>347</b>	<b>1 013</b>

<sup>1)</sup> Valdes vid årsstämman den 10 maj 2023.

### FÖRETAGSLEDNINGEN

(KSEK)	Grundlön	Pensionskostnad	Konsultarvode	Övrig ersättning <sup>1)</sup>	Summa
Einar Pontén <sup>2)</sup>	1 174	395	183	30	1 780
Ola Sandborgh <sup>3)</sup>	125	31	-	-	156
Övriga medlemmar i företagsledningen	1 435	317	717	-	2 469
<b>Totalt</b>	<b>2 734</b>	<b>741</b>	<b>900</b>	<b>30</b>	<b>4 405</b>

<sup>1)</sup> Ersättning avser kostnader för kontor, telefoni och försäkring.

<sup>2)</sup> VD fram till och med den 30 november 2023.

<sup>3)</sup> Tillträdde som VD den 1 december 2023.

# FINANSIELL INFORMATION OCH NYCKELTAL

## FINANSIELL INFORMATION

Lipums finansiella rapporter för räkenskapsåren 2021 och 2022 (jämte därtill hörande revisionsberättelser) samt för perioden januari–december 2023 införlivas i detta prospekt genom hänvisning i enlighet med vad som framgår av avsnittet ”*Handlingar införlivande genom hänvisning*” ovan. Dessa finansiella rapporter återfinns i Lipums årsredovisningar för räkenskapsåren 2021 och 2022 samt Lipums bokslutskommuniké för perioden januari–december 2023. De finansiella rapporterna för räkenskapsåren 2021 och 2022 har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 *Årsredovisning och koncernredovisning (K3)* samt reviderats av Bolagets revisor. De finansiella rapporterna för perioden januari–december 2023 har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 *Årsredovisning och koncernredovisning (K3)*. De finansiella rapporterna för perioden januari–december 2023 har inte översiktligt granskats eller reviderats av Bolagets revisor. Förutom Lipums reviderade finansiella rapporter för räkenskapsåren 2022 respektive 2021 har ingen information i prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

## UPPLYSNINGAR AV SÄRSKILD BETYDELSE

Revisionsberättelsen avseende räkenskapsåret 2021 innehåller följande upplysning av särskild betydelse från Bolagets revisor: *”Utan att det påverkar våra uttalanden ovan vill vi fästa uppmärksamhet på förvaltningsberättelsen och styrelsens beskrivning av bolagets kapitalbehov under rubriken ”Finansiella risker”. Där framgår det att bolaget är i behov av ytterligare finansiering för att kunna fortsätta bedriva verksamheten enligt fastställd plan under år 2022. Vidare anges att styrelsen har pågående diskussioner med nuvarande och potentiella investerare och att styrelsen bedömer att det finns goda förutsättningar att anskaffa nödvändigt kapital. Vi vill påtala vikten av att finansiering kan säkerställas enligt det alternativ som styrelsen håller för sannolikt.”*

Revisionsberättelsen avseende räkenskapsåret 2022 innehåller följande upplysning om väsentlig osäkerhetsfaktor avseende antagandet om fortsatt drift från Bolagets revisor: *”Vi vill fästa uppmärksamheten på förvaltningsberättelsen och avsnittet om Finansiell ställning. Där framgår det att bolaget är i behov av ytterligare finansiering under år 2023 för att finansiera beslutad plan. Styrelsen och ledningen arbetar för närvarande med att utvärdera olika alternativ till ny finansiering. Skulle avgörande förutsättningar ej infrias, föreligger en risk rörande bolagets fortsatta drift. Detta medför sammantaget att det föreligger en väsentlig osäkerhetsfaktor som kan leda till betydande tvivel om företagets förmåga att fortsätta verksamheten. Vårt uttalande är inte modifierat i detta avseende.”*

## NYCKELTAL

Lipum presenterar vissa nyckeltal som Bolaget anser ger värdefull information för Lipums ledning, investerare och andra intressenter. Nyckeltalen presenteras i samma format som tidigare redovisats i Bolagets finansiella rapporter i syfte att skapa en kontinuitet och möjliggöra jämförelser mellan perioder. Lipums alternativa nyckeltal är inte nödvändigtvis jämförbara med liknande mått som presenteras av andra företag och har vissa begränsningar som analysverktyg. De bör därför inte betraktas separat från, eller som ett substitut för, Lipums finansiella information som har upprättats enligt tillämpad redovisningsstandard.

Nyckeltalen i tabellen nedan har inte reviderats. Nyckeltalen har hämtats från Lipums finansiella rapporter för respektive period och Bolagets interna redovisningssystem.

(KSEK)	2023	2022	2021
Rörelsens intäkter	165	496	1 583
Rörelseresultat <sup>1)</sup>	-37 254	-37 925	-52 106
Periodens resultat	-37 178	-38 085	-52 256
Antalet aktier per periodens slut	9 314 685	7 654 224	5 052 492
Antal aktier efter fullt utnyttjande av konvertibel och teckningsoptioner	9 501 797	7 841 336	6 587 104
Genomsnittligt antal aktier	8 346 083	6 353 358 <sup>2)</sup>	4 154 159
Resultat per aktie (SEK baserat på genomsnittligt antal aktier)	-4	-6 <sup>2)</sup>	-13
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-36 126	-52 406	-34 296
Likvida medel	10 226	32 837	47 053
Eget kapital vid periodens slut	4 572	28 047	27 881
Soliditet (%) <sup>1)</sup>	38	81	56
Genomsnittligt antal anställda	5	5	4
Antal anställda vid periodens slut	5	5	4
Utvecklingskostnader i % av rörelsens kostnader <sup>1)</sup>	69	78	89

<sup>1)</sup> Alternativt nyckeltal.

<sup>2)</sup> Korrigerat till i 5 702 925 aktier respektive -6,65 SEK i Lipums bokslutskommuniké för perioden januari–december 2023.

## DEFINITIONER, FÖRKLARINGAR OCH HÄRLEDNINGAR AV ALTERNATIVA NYCKELTAL

### Rörelseresultat

Rörelsens intäkter minus rörelsekostnader. Rörelseresultat är en post i Lipums resultaträkning och visar verksamhetens resultat exklusive finansiella poster.

(KSEK)	2023	2022	2021
Rörelsens intäkter	165	496	1 583
Rörelsekostnader	-37 419	-38 421	-53 689
<b>= Rörelseresultat</b>	<b>-37 254</b>	<b>-37 925</b>	<b>-52 106</b>

### Soliditet

Eget kapital dividerat med totalt kapital. Nyckeltalet visar hur stor andel av Lipums tillgångar som har finansierats med eget kapital.

(KSEK)	2023	2022	2021
Eget kapital	4 572	28 047	27 881
Summa skulder och eget kapital	12 110	34 551	49 662
<b>= Soliditet (%)</b>	<b>38</b>	<b>81</b>	<b>56</b>

### Utvecklingskostnader i % av rörelsekostnader

Forsknings- och utvecklingskostnader dividerat med rörelsekostnader. Nyckeltalet visar hur stor andel av Lipums totala rörelsekostnader som utgörs av forsknings- och utvecklingskostnader.

(KSEK)	2023	2022	2021
Forsknings- och utvecklingskostnader	-26 001	-29 815	-47 955
Rörelsekostnader	-37 419	-38 421	-53 689
<b>= Utvecklingskostnader i procent av rörelsekostnader (%)</b>	<b>69</b>	<b>78</b>	<b>89</b>

## BETYDANDE FÖRÄNDRINGAR AV BOLAGETS FINANSIELLA STÄLLNING SEDAN DEN 31 DECEMBER 2023

Zonda lämnade den 2 april 2024 ett kortfristigt lån om 4,0 MSEK till Lipum som har använts av Bolaget för fullföljandet av den pågående kliniska fas 1-studien. Lånet förfaller till betalning den 3 juni 2024 och löper med en ränta om STIBOR + fem procentenheter på det utestående lånebeloppet (beräknas dagligen och betalas i samband med lånebeloppets återbetalning). Lipum kommer att använda del av emissionslikviden från den förestående Företrädesemissionen för att återbetala det kortfristiga lånet till Zonda (se "*Användning av emissionslikviden*" i avsnittet "*Motiv för Företrädesemissionen*" ovan). Därutöver har det inte skett några betydande förändringar av Bolagets finansiella ställning sedan den 31 december 2023.

## UTDELNINGSPOLICY

Bolaget, som inte har någon utdelningspolicy, är ett tillväxtbolag och någon utdelning lämnades inte under räkenskapsåren 2021 och 2022. Styrelsen avser inte att föreslå någon utdelning för räkenskapsåret 2023 och någon utdelning är inte heller planerad under de närmaste åren. Om Bolagets framtida resultat och finansiella ställning så medger, kan utdelning därefter bli aktuell. Se även "*Rätt till utdelning*" i avsnittet "*Information om aktierna*" ovan.

# ÄGARFÖRHÅLLANDEN OCH LEGALA FRÅGOR

## AKTIER OCH AKTIEKAPITAL

Enligt Lipums nu registrerade bolagsordning ska aktiekapitalet vara lägst 1 750 000 SEK och högst 7 000 000 SEK fördelat på lägst 7 000 000 och högst 28 000 000 aktier. På extra bolagsstämman den 2 april 2024 antogs en ny bolagsordning, enligt vilken aktiekapitalet vara lägst 4 564 191,75 SEK och högst 18 256 767,00 SEK fördelat på lägst 18 256 767 och högst 73 027 068 aktier. Den nya bolagsordningen förväntas registreras hos Bolagsverket omkring den 15 april 2024. Per den 31 december 2023 och per dagen för detta prospekt uppgick Bolagets aktiekapital till 2 328 671,25 SEK fördelat på totalt 9 314 685 aktier.

Varje aktie i Lipum har ett kvotvärde om 0,25 SEK. Samtliga aktier i Bolaget är fullt betalda och fritt överlåtbara. Aktierna är denominerade i SEK och har emitterats enligt svensk rätt. Bolagets aktier är noterade på First North under kortnamnet (ticker) LIPUM.

Förestående Företrädesemission kommer, vid fullteckning, medföra att antalet aktier i Lipum ökar med 27 944 055 aktier, från 9 314 685 aktier till 37 258 740 aktier, och att aktiekapitalet ökar med 6 986 013,75 SEK, från 2 328 671,25 SEK till 9 314 685 SEK.

## AKTIEÄGARFÖRHÅLLANDEN

Av nedanstående tabell framgår aktieägare med ett innehav motsvarande minst fem procent av aktiekapitalet eller det totala antalet röster i Bolaget per den 29 februari 2024, inklusive därefter kända förändringar fram till dagen för prospektet. Bolaget har endast emitterat aktier av ett slag som har samma röstvärde.

Aktieägare	Antal aktier	Andel av aktiekapital och röster (%)
Flerie Invest AB	2 981 553	32,0
Försäkringsbolaget Avanza Pension	1 125 299	12,1
Nordnet Pensionsförsäkring AB	927 179	10,0
Crafoordska stiftelsen	690 151	7,4
Övriga aktieägare	3 590 503	38,5
<b>Totalt</b>	<b>9 314 685</b>	<b>100,0</b>

Källa: Euroclear Sweden AB.

Grundarna Olle Hernell, Lennart Lundberg respektive Susanne Lindquist äger sammantaget cirka tio procent av aktierna och rösterna i Lipum (delvis genom försäkring i Nordnet Pensionsförsäkring AB).

Flerie kan utöva ett betydande inflytande över Bolaget i frågor där aktieägarna har rösträtt. Flerie, som den största aktieägaren, kan genom sitt aktieinnehav rösta igenom flertalet förslag som läggs fram på bolagsstämma, beroende på hur övriga aktieägare ställer sig till förslagen. Vidare skulle Flerie kunna blockera förslag, särskilt sådana som förutsätter kvalificerad majoritet vid bolagsstämman. Fleries kontroll begränsas emellertid av Aktiebolagslagens bestämmelser om minoritetsskydd.

Fleries ägarandel kommer högst sannolikt att öka ytterligare till följd av dess teckningsåtagande. Baserat på teckningskursen i Företrädesemissionen om 6,70 SEK per aktie samt under antagande av att Företrädesemissionen tecknas enbart i den utsträckning den omfattas av teckningsåtaganden från aktieägare (dvs. så att Företrädesemissionen inbringar en emissionslikvid om cirka 66,9 MSEK före avdrag för transaktionskostnader), men utan beaktande av utfallet i Fleries budpliktsbud (se nedan), skulle Flerie inneha cirka 61,8 procent av aktierna och rösterna i Lipum efter Företrädesemissionen.

Flerie lämnade därtill den 6 mars 2024 ett offentligt uppköpserbud om förvärv av samtliga utestående aktier och den utestående Konvertibeln i Lipum enligt punkten III.1 i Takeover-reglerna (ett s.k. budpliktsbud). För ytterligare information om budet, se "Offentliga uppköpserbudanden, budplikt och tvångsinlösen" i avsnittet "Information om aktierna" ovan. Genom detta budpliktsbud kan Fleries inflytande över Lipum komma att öka ytterligare.

## AKTIEÄGARAVTAL M.M.

Styrelsen känner inte till några aktieägaravtal eller andra överenskommelser mellan Bolagets aktieägare som syftar till att utöva gemensamt inflytande över Bolaget. Styrelsen känner heller inte till några avtal eller motsvarande som kan resultera i att kontrollen över Bolaget förändras eller förhindras. De regler till skydd för minoritetsaktieägare som finns i Aktiebolagslagen utgör dock ett skydd mot en majoritetsägares eventuella missbruk av kontroll över ett bolag.



## INCITAMENTSPROGRAM OCH KONVERTIBEL

### INCITAMENTSPROGRAM

På årsstämman den 17 mars 2021 beslutades om att anta två incitamentsprogram: Teckningsoptionsprogram A2 2021/2025 och Teckningsoptionsprogram B2 2021/2025.

Teckningsoptionsprogram A2 2021/2025 för anställda och konsulter omfattar 72 500 teckningsoptioner som var och en ger rätt att teckna en (1) aktie under perioden 1 januari 2025–31 december 2025 till en teckningskurs per aktie om 27,29 SEK. Vid fullt utnyttjande kommer aktiekapitalet att öka med 18 125 SEK genom utgivande av 72 500 aktier i Lipum, vilket motsvarar en utspädning om 0,8 procent före genomförandet av Företrädesemissionen. Teckningsprogrammet innehåller sedvanliga omräkningsvillkor som aktualiseras med anledning av den förestående Företrädesemissionen.

Teckningsoptionsprogram B2 2021/2025 för styrelsen omfattar 52 500 teckningsoptioner som var och en ger rätt att teckna en (1) aktie under perioden 1 januari 2025–31 december 2025 till en teckningskurs per aktie om 27,29 SEK. Vid fullt utnyttjande kommer aktiekapitalet att öka med 13 125 SEK genom utgivande av 52 500 aktier i Lipum, vilket motsvarar en utspädning 0,6 procent före genomförandet av Företrädesemissionen. Teckningsprogrammet innehåller sedvanliga omräkningsvillkor som aktualiseras med anledning av den förestående Företrädesemissionen.

### KONVERTIBEL

På en extra bolagsstämma den 28 augusti 2020 beslutades att emittera en konvertibel med ett nominellt belopp om 2 000 000 SEK till Stiftelsen Norrlandsfonden. Konvertibeln löper med en årlig ränta om Stibor 90 + 3 procent. Konvertibeln förfaller till betalning senast den 28 februari 2026. Stiftelsen Norrlandsfonden har möjlighet att påkalla konvertering av hela eller delar av det konvertibla lånet senast den 31 december 2025 till en konverteringskurs om 32,20 SEK per aktie. Vid full konvertering kommer aktiekapitalet att öka med 15 527,75 SEK genom utgivande av 62 111 aktier, motsvarande en utspädning om cirka 0,7 procent baserat på antalet aktier före genomförandet av Företrädesemissionen och cirka 0,2 procent efter genomförandet av Företrädesemissionen (under förutsättning att den fulltecknas).

Konvertibelvillkoren föreskriver bl.a. att om Bolaget genomför en nyemission av aktier förbinder sig Bolaget att utge en konvertibel till konvertibelinnehavaren på villkor som motsvarar de villkor som kommer att gälla för nyemissionen. Konvertibelinnehavaren ska i stället för att teckna en ny konvertibel ha rätt att teckna de aktier som konvertibelinnehavaren skulle haft rätt att teckna om man vore ägare till de aktier som skuldebrevet skulle ha gett rätt till om konvertering skett dessförinnan. Om Lipum betalar utdelning ska Lipum vidare utge en utdelningskompensation som ska motsvara det totala belopp som konvertibelinnehavaren skulle ha erhållit som utdelning om konvertibelinnehavaren varit ägare till det totala antal aktier som konvertibelinnehavaren skulle ha erhållit vid konvertering av hela Konvertibeln. Stiftelsen Norrlandsfonden har informerat Bolaget om att man avstår från de rättigheter som följer av konvertibelvillkoren i samband med genomförandet av Företrädesemissionen.

## TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE PARTER

Nedanstående transaktioner med närstående har genomförts under perioden den 1 januari 2021 fram till den 31 mars 2024. Omfattningen av samtliga närståendetransaktioner under denna period uppgår till totalt 3 579,8 KSEK. Under samma period redovisade Bolaget inte någon nettoomsättning. Bolaget bedömer att samtliga transaktioner med närstående har genomförts på marknadsmässiga grunder och till marknadsmässiga villkor. Utöver de nedan beskrivna transaktionerna har inga transaktioner mellan Bolaget och styrelseledamöter, medlemmar i företagsledningen eller andra närstående personer eller bolag ägt rum under perioden.

(KSEK)	Q1 2024	2023	2022	2021	Totalt
Ulf Björklund, styrelseordförande <sup>1)</sup>	–	–	–	42,8	42,8
Olle Hernell, styrelseledamot <sup>2)</sup>	66,5	347,0	503,5	291,3	1 208,3
Kristian Sandberg, styrelseledamot <sup>3)</sup>	–	–	–	60,0	60,0
Lennart Lundberg, tidigare styrelseledamot <sup>4)</sup>	–	–	–	118,1	118,1
Marina Norberg, CFO <sup>5)</sup>	248,6	716,8	553,5	394,0	1 912,9
Einar Pontén, tidigare VD <sup>6)</sup>	–	214,8	22,9	–	237,7
<b>Totalt</b>	<b>315,1</b>	<b>1 278,6</b>	<b>1 079,9</b>	<b>906,2</b>	<b>3 579,8</b>

<sup>1)</sup> Ersättningen avser genomfört arbete, utöver rollen som styrelseordförande, innefattande rådgivning rörande bl.a. finansieringsfrågor, läkemedelsutveckling, kliniska studier och utveckling av nya indikationer.

<sup>2)</sup> Ersättningen avser arbete i rollen som Senior Medical Advisor och periodvis Chief Medical Officer.

<sup>3)</sup> Ersättningen avser arbete, utöver rollen som styrelseledamot, rörande främst support till forsknings- och utvecklingsverksamheten.

<sup>4)</sup> Ersättningen avser arbete, utöver uppdraget som styrelseledamot, i sin tidigare roll som IPR och R&D Senior Director i Bolaget.

<sup>5)</sup> Ersättningen avser arbete som ekonomichef.

<sup>6)</sup> Ersättningen avser kostnader för kontor, telefoni och försäkring till och med november 2023 samt konsultarvode avseende introduktion och överlämning till nuvarande VD för december 2023.

Den 29 februari 2024 ingick Lipum ett ramavtal med därtill relaterat projektavtal med NorthX (se ”*Väsentliga avtal*” nedan). NorthX är ett helägt dotterbolag till Lipums huvudägare Flerie och därmed att betrakta som närstående till Lipum. Värdet av avtalet uppskattas uppgå till cirka 52,4 MSEK.

## INTRESSEKONFLIKTER INOM STYRELSE OCH FÖRETAGSLEDNING

Såvitt Bolaget känner till förekommer det inte några potentiella intressekonflikter mellan styrelseledamöters eller ledande befattningshavares skyldigheter gentemot Bolaget och sådan deras privata intressen och/eller andra uppdrag. Som framgår i avsnittet ”*Styrelse och företagsledning*” ovan har ett flertal styrelseledamöter och medlemmar i företagsledningen dock ekonomiska intressen i Bolaget genom direkta eller indirekta innehav av aktier och teckningsoptioner i Bolaget.

## VÄSENTLIGA AVTAL

Nedan följer en sammanfattning av väsentliga avtal som Lipum har ingått under det senaste året, med undantag för sådana avtal som ingåtts inom ramen för den normala verksamheten.

### RAMAVTAL MED DÄRTILL RELATERAT PROJEKTAVTAL MED NORTHX

Lipums läkemedelskandidat SOL-116 utvärderas i en pågående klinisk fas 1-studie. Interimsresultat från den första delen av studien, som presenterades i januari 2024, visade att SOL-116 tolereras väl med få, varav inga allvarliga, biverkningar samt blockerar sitt målprotein BSSL. Baserat på dessa framsteg avser Lipum att, enligt plan, fortsätta utvecklingen samt att i en klinisk fas 2-studie studera effekten av läkemedelskandidaten SOL-116 hos patienter med RA. För att möjliggöra detta krävs nyproduktion och formulering av ytterligare kvantiteter av antikroppen SOL-116, varför Lipum behöver säkerställa tillverkning av prövningsläkemedel att användas i Lipums planerade kliniska fas 2-studier.

Lipum har övervägt att genomföra tillverkningen inför fas 2-studien hos en kontraktstillverkare i Europa för att bl.a. minska behovet av långa transporter och för att inte exponeras mot tidsskillnader. Lipum genomförde därför en upphandlingsprocess och inhämtade ett antal olika offerter från potentiella europeiska kontraktstillverkare. Den 29 februari 2024 ingick Lipum och NorthX ett ramavtal med ett därtill relaterat projektavtal för bl.a. produktionsrelaterad forskning och utveckling samt tillverkning av SOL-116 som prövningsläkemedel avsett att användas i Lipums kliniska fas 2-studier, innefattande tillverkning av SOL-116, analyser, fyllning (*fill & finish*) och frisläppande samt ett flertal stabilitetsstudier.

NorthX är en kontraktstillverkare specialiserad på att producera plasmider, proteiner, vacciner och andra avancerade biologiska produkter och är baserad både i Solna och i Matfors, Sverige. Skälen till att Lipum har valt att gå vidare med NorthX är dels att Lipum

bedömer att samarbetet med NorthX kommer att leda till kostnadsbesparingar och tidsvinster samtidigt som Lipum kan behålla kvalitet och leveranssäkerhet i tillverkningen, dels att Lipum har önskat att flytta tillverkningen av prövningsläkemedel till Sverige, vilket minskar behovet av långa transporter och innebär att Lipum inte exponeras mot tidsskillnader eller valutaeffekter.

Det första projektavtalet under ramavtalet innefattar i nuläget nio arbetspaket och innefattar alla i dagsläget förutsedda aktiviteter från uppstart av utvecklingsaktiviteter till tillverkning och frisläppning av prövningsläkemedel inför kliniska fas 2-studier med SOL-116, inklusive efterföljande förvaring av och stabilitetsstudier med prövningsläkemedlet. Lipum har åtagit sig att, villkorat av ramavtalets ikraftträdande, erlagga betalning om cirka 52,4 MSEK i förskott för den totala kostnaden för de nio arbetspaketen under det första projektavtalet till NorthX. Ramavtalet ska gälla under fem (5) år från ikraftträdandedagen, och förlängs därefter automatiskt med ett (1) år i taget såvida inte en part har sagt upp avtalet senast sex månader före utgången av den initiala avtalsperioden om fem (5) år eller efterföljande förlängningsperioder. Parterna har möjlighet att i framtiden ingå nya projektavtal under ramavtalet.

Aktiviteterna för utveckling och tillverkning kommer huvudsakligen att utföras vid NorthX anläggningar i Matfors och Solna, Sverige. De olika arbetspaketen under det första projektavtalet kommer i viss utsträckning att löpa parallellt med varandra och tillverkning av frisläppt prövningsläkemedel beräknas i nuläget vara färdigställt under andra hälften av 2025.

Det nuvarande samarbetet mellan Lipum och Abzena, som ingicks den 28 februari 2019 avseende utveckling och produktion av Lipums läkemedelskandidat SOL-116, fortlöper enligt gällande avtal under hela fas 1-programmets slutförande, och Abzena kommer att utföra sina befintliga åtaganden avseende bl.a. stabilitetsanalyser fram till i vart fall maj 2025. Därefter kommer samarbetet mellan Lipum och Abzena att avslutas.

Ramavtalets ikraftträdande är villkorat av att Lipum genom Företrädesemissionen tillförs en emissionslikvid om minst 66,9 MSEK före avdrag för transaktionskostnader. NorthX är ett helägt dotterbolag till Flerie, varför NorthX att betrakta som närstående till Lipum enligt 16 a kap. 3 § Aktiebolagslagen. Givet storleken på transaktionerna behövde ramavtalet med därtill relaterat projektavtal godkännas av bolagsstämman i Lipum enligt bestämmelserna i 16 a kap. Aktiebolagslagen och Aktiemarknadsnämndens uttalande AMN 2019:25. Sådant godkännande erhöles vid den extra bolagsstämman den 2 april 2024.

## **MYNDIGHETSFÖRFARANDEN, RÄTTSLIGA FÖRFARANDEN OCH SKILJEFÖRFARANDEN**

Bolaget är inte, och har inte heller varit, part i några myndighetsförfaranden, rättsliga förfaranden, eller skiljeförfaranden (inbegripet förfaranden som ännu inte är avgjorda eller som enligt Bolagets kännedom riskerar att bli inledda) under de senaste tolv månaderna, vilka kan få, eller under den senaste tolv månadersperioden haft, betydande effekter på Bolagets finansiella ställning eller lönsamhet.

## TILLGÄNGLIGA HANDLINGAR

Följande handlingar finns tillgängliga i elektronisk form på Lipums hemsida, [www.lipum.se](http://www.lipum.se), under prospektets giltighetstid:

- Lipums registrerade bolagsordning per dagen för detta prospekt,
- Lipums justerade bolagsordning som antogs vid en extra bolagsstämma den 2 april 2024 och som förväntas registreras vid Bolagsverket omkring den 15 april, samt
- Lipums registreringsbevis.



[WWW.LIPUM.SE](http://WWW.LIPUM.SE)