

**LIPIGON**  
PHARMACEUTICALS

Inbjudan att teckna Units i  
**Lipigon Pharmaceuticals AB**  
inför notering på Nasdaq First North Growth Market

Januari 2021

*Finansinspektionen godkände detta Prospekt den 19 januari 2021. Giltighetsperioden för detta Prospekt löper ut upp till tolv månader efter dess godkännande. Skyldighet att tillhandahålla tillägg till Prospektet, i fall av nya omständigheter av betydelse, sakfel eller väsentliga felaktigheter, kommer inte att vara tillämplig när Prospektet inte längre är giltigt.*

*DISCLAIMER: G&W Fondkommission är finansiell rådgivare åt Lipigon Pharmaceuticals AB i samband med förestående emission. Då samtliga uppgifter härrör från Lipigon Pharmaceuticals AB friskriver sig G&W från allt ansvar gällande detta dokument. Detta även avseende andra än direkta eller indirekta ekonomiska konsekvenser till följd av investerings- eller andra beslut som helt eller delvis grundas på uppgifterna i dokumentet.*

**G&W**  
FONDKOMMISSION

## Definitioner

”**Lipigon**” eller ”**Bolaget**” avser Lipigon Pharmaceuticals AB, org. nr 556810-9077.

”**Prospektet**” avser föreliggande EU-tillväxtprospekt.

”**Erbjudandet**” eller ”**Emissionen**” avser erbjudandet om teckning av totalt 4 464 946 Units i enlighet med villkoren i detta Prospekt.

”**Unit**” avser det emitterade värdepappret innehållande en (1) aktie och en (1) teckningsoption (TO1).

”**Emissionslikviden**” avser det belopp som Bolaget tillförs vid full teckning av Erbjudandet, det vill säga cirka 50 MSEK.

”**Utökning**” avser styrelsens bemyndigande att vid stort intresse besluta om att i en riktad emission emittera upp till ytterligare 446 495 Units, motsvarande cirka 5,0 MSEK.

”**Teckningskurs**” avser teckningskursen om 11,20 SEK per Unit.

”**Optionskurs**” avser teckningskursen för en (1) ny aktie om 14,6 SEK med stöd av två (2) teckningsoptioner (TO1) under 1–30 april 2022.

”**G&W**” avser G&W Fondkommission, en del av G&W Kapitalförvaltning AB, org. nr 556549-4613.

”**Euroclear**” avser Euroclear Sweden AB, org. nr 556112-8074.

”**Nordnet**” eller ”**Emissionsinstitutet**” avser Nordnet Bank AB, org. nr 516406-0021.

”**Schjødt**” eller ”**Legal rådgivare**” avser Advokatfirmaet Schjødt AS, filial, org. nr 516412-0809.

”**First North**” avser Nasdaq First North Growth Market, en alternativ marknadsplats för handel med aktier och värdepapper.

”**SEK**”, ”**TSEK**” och ”**MSEK**” avser svenska kronor, tusen svenska kronor respektive miljoner svenska kronor.

Detta Prospekt har upprättats med anledning av Erbjudandet. Prospektet har godkänts och registrerats av Finansinspektionen, som behörig myndighet i enlighet med Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129. Finansinspektionen har godkänt detta Prospekt enbart i så måtto att det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i förordning (EU) 2017/1129. Godkännandet av Prospektet bör inte betraktas som något stöd för den emittent som avses i detta Prospekt. Prospektet har upprättats som ett EU-tillväxtprospekt i enlighet med artikel 15 i förordning (EU) 2017/1129. Godkännandet och registreringen innebär inte att Finansinspektionen garanterar att olika sakuppgifter i Prospektet är riktiga eller fullständiga.

En investering i värdepapper är förenad med risker, se avsnittet ”Riskfaktorer”. När investerare fattar ett investeringsbeslut måste de förlita sig på sin egen bedömning av Bolaget enligt detta Prospekt, inklusive föreliggande sakförhållanden och risker. Inför ett investeringsbeslut får potentiella investerare anlita sina egna professionella rådgivare samt noga utvärdera och överväga investeringsbeslutet. Investerare får endast förlita sig på informationen i detta Prospekt samt eventuella tillägg till detta Prospekt. Ingen person har fått tillstånd att lämna någon annan information eller göra några andra uttalanden än de som finns i detta Prospekt och, om så ändå sker, ska sådan information eller sådana uttalanden inte anses ha godkänts av Bolaget och Bolaget ansvarar inte för sådan information eller sådana uttalanden.

Utöver vad som framgår nedan avseende historisk finansiell information som införlivats genom hänvisning, har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisorer. Viss finansiell information och annan information som presenteras i Prospektet har avrundats för att göra informationen lättillgänglig för läsaren. Följaktligen överensstämmer inte siffrorna i vissa kolumner med angiven totalsumma. Alla finansiella belopp är uttryckta i SEK om inget annat anges.

G&W är finansiell rådgivare till Lipigon med anledning av Erbjudandet och vid upprättandet av detta Prospekt. Prospektet regleras av svensk rätt. Tvist med anledning av Prospektet och därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras av svensk domstol exklusivt.

## Information till investerare

Erbjudandet att teckna Units enligt Prospektet riktar sig inte, direkt eller indirekt, till personer vars deltagande förutsätter att ytterligare prospekt upprättas eller registreras eller att någon annan åtgärd företas utöver vad som krävs enligt svensk rätt. Prospektet riktar sig inte till personer som är bosatta eller har en registrerad adress i Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Singapur, Sydafrika, USA eller i någon annan jurisdiktion där offentliggörande, distribution, eller publicering av Prospektet skulle vara olaglig eller kräva ytterligare registrerings- eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. Följaktligen får varken detta Prospekt, marknadsföringsmaterial eller övrigt till Prospektet hänförligt material distribueras eller publiceras i någon jurisdiktion om inte detta sker i enlighet med gällande lagar och regler. Envar som kan komma att inneha detta Prospekt är skyldig att informera sig om och följa nämnda restriktioner, och särskilt att inte publicera eller distribuera Prospektet i strid med tillämpliga lagar och regler. Varje handlande i strid med nämnda restriktioner kan utgöra brott mot tillämplig värdepapperslagstiftning.

Varken nyemitterade aktier eller teckningsoptioner i Bolaget som omfattas av Erbjudandet har registrerats, eller kommer att registreras, enligt den vid var tid gällande United States Securities Act från 1933 (”Securities Act”) eller värdepapperslagstiftningen i någon delstat eller annan jurisdiktion i USA och får inte erbjudas, säljas eller på annat sätt överföras, direkt eller indirekt, i eller till USA, förutom i enlighet med 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.

## Marknadsinformation och framtidsriktad information

Detta Prospekt innehåller viss historisk marknadsinformation. I det fall information har hämtats från tredje part ansvarar Bolaget för att informationen har återgivits korrekt. Såvitt Bolaget känner till har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra informationen felaktig eller missvisande i förhållande till de ursprungliga källorna. Bolaget har emellertid inte gjort någon oberoende verifiering av den information som lämnats av tredje part, varför fullständigheten eller riktigheten i den informationen som presenteras i Prospektet inte kan garanteras. Ingen tredje part enligt ovan har, såvitt Bolaget känner till, väsentliga intressen i Bolaget.

Information i detta Prospekt som rör framtida förhållanden, såsom uttalanden och antaganden avseende Bolagets framtida utveckling och marknadsförutsättningar, baseras på aktuella förhållanden vid tidpunkten för offentliggörandet av Prospektet. Framtidsriktad information är alltid förenad med osäkerhet eftersom den avser och är beroende av omständigheter utanför Bolagets kontroll. Någon försäkran att bedömningar som görs i detta Prospekt avseende framtida förhållanden kommer att realiseras lämnas därför inte, vare sig uttryckligen eller underförstått. Bolaget åtar sig inte heller att offentliggöra uppdateringar eller revideringar av uttalanden avseende framtida förhållanden till följd av ny information eller dylikt som framkommer efter tidpunkten för offentliggörandet av Prospektet, utöver vad som följer av tillämplig lagstiftning.

## Viktig information om Nasdaq First North Growth Market

Nasdaq First North Growth Market 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 och Sverige, som drivs av de (olika) börser som ingår i Nasdaq-koncernen. Bolag på Nasdaq First North Growth Market är inte föremål för samma regler som ställs på bolag som är noterade på den reglerade huvudmarknaden, enligt definitionen i EU:s lagstiftning (såsom den har införlivats i nationell rätt). De är istället föremål för mindre omfattande regler och regleringar som är anpassade för mindre tillväxtbolag. En investering i ett bolag som handlas på Nasdaq First North Growth Market kan därför vara mer riskfylld än en investering i ett bolag som är noterat på en reglerad marknad. Samtliga bolag vars aktier är upptagna till handel på Nasdaq First North Growth Market har en Certified Adviser som övervakar att regelverket efterlevs. Det är respektive börs inom Nasdaq-koncernen som godkänner ansökan om upptagande till handel.

# Innehåll

<b>Sammanfattning</b> .....	<b>4</b>
<b>Ansvariga personer, information från tredje part och godkännande av behörig myndighet</b> .....	<b>10</b>
<b>Motiv för Erbjudandet</b> .....	<b>11</b>
<b>Strategi, resultat och företagsklimat</b> .....	<b>12</b>
<b>Redogörelse för rörelsekapital</b> .....	<b>23</b>
<b>Riskfaktorer</b> .....	<b>24</b>
<b>Villkor för värdepapperen</b> .....	<b>28</b>
<b>Närmare uppgifter om Erbjudandet</b> .....	<b>30</b>
<b>Företagsstyrning</b> .....	<b>33</b>
<b>Finansiell information och nyckeltal</b> .....	<b>36</b>
<b>Information om aktieägare och värdepappersinnehavare</b> .....	<b>40</b>
<b>Tillgängliga dokument</b> .....	<b>42</b>

## Handlingar införlivade genom hänvisning

Nedanstående handlingar införlivas genom hänvisning och utgör en del av Prospektet. De delar som inte införlivas är antingen inte relevanta för en investerare eller återfinns på annan plats i Prospektet. Handlingar införlivade genom hänvisning finns under hela Prospektets giltighetstid att tillgå i elektronisk form på Bolagets webbplats [www.lipigon.se](http://www.lipigon.se).

- > **Årsredovisning 2018:** sidan 4 (resultaträkning), sidorna 5–6 (balansräkning), sidan 7 (noter) samt revisionsberättelsen.
- > **Årsredovisning 2019:** sidan 9 (resultaträkning), sidorna 10–11 (balansräkning), sidan 12 (noter) samt revisionsberättelsen.
- > **Bokslutskommuniké** avseende rapportperioden 1 januari–31 december 2020.

Årsredovisningarna för 2018 och 2019 har reviderats av Bolagets revisor och revisionsberättelserna är bifogade till årsredovisningarna. Utöver dessa årsredovisningar har ingen information i Prospektet varit föremål för granskning av revisor.

# Sammanfattning

## Avsnitt 1 – Inledning

<b>1.1 Värdepapperens namn och ISIN</b>	Lipigon med kortnamn LPGO Lipigon TO1 med kortnamn LPGO TO1	ISIN-kod: SE0015382072 ISIN-kod: SE0015482765
<b>1.2 Namn och kontaktuppgifter för emittenten</b>	Lipigon Pharmaceuticals AB Tvistevägen 48 C SE-90736 Umeå +46 705 781 768 www.Lipigon.se info@Lipigon.se Organisationsnummer: 556810-9077 LEI-kod: 549300XPO40YR12SLY87	
<b>1.3 Namn och kontaktuppgifter för behörig myndighet</b>	Finansinspektionen Box 7821 103 97 Stockholm www.fi.se finansinspektionen@fi.se +46 8 408 980 00	
<b>1.4 Datum för godkännande</b>	19 januari 2021	
<b>1.5 Meddelanden</b>	Denna sammanfattning bör läsas som en introduktion till EU-tillväxtprospektet. Alla beslut om att investera i värdepapperen bör grundas på att investeraren studerar hela Prospektet. Investeraren kan förlora hela eller delar av sitt investerade kapital. Om ett yrkande relaterat till informationen 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

<b>2.1 a) Rättslig form</b>	Emittent av värdepapper är Lipigon Pharmaceuticals AB. Lipigon är ett svenskt publikt aktiebolag vars verksamhet bedrivs enligt svensk rätt. Bolagets associationsform regleras av aktiebolagslagen (2005:551).
<b>b) Huvudverksamheter</b>	Lipigon utvecklar läkemedel för sjukdomar orsakade av rubbningar i kroppens hantering av fetter, där adekvat behandling för närvarande saknas eller är begränsad och där det finns ett stort medicinskt behov. Bolaget fokuserar initialt på ovanliga sjukdomar som kan ge sällsynta läkemedelsstatus eller nischindikationer, men på sikt har Bolaget möjlighet att rikta sig mot bredare indikationer. Visionen är att bli den ledande aktören globalt inom detta område och vara den självklara samarbetspartnern för större läkemedelsbolag. Lipigon har vid tidpunkten för Prospektet fyra läkemedelsprojekt.
<b>c) Kontrollerande aktieägare</b>	Enligt styrelsens bedömning finns vid tidpunkten för Prospektets godkännande inga kontrollerande aktieägare.
<b>d) Namn på den verkställande direktören</b>	Bolagets verkställande direktör är Stefan K Nilsson.

## 2.2 Intäkter, lönsamhet, tillgångar, kapitalstruktur och kassaflöde

### Intäkter och lönsamhet, TSEK

	2020	2019	2018
	Icke reviderad	Reviderad	Reviderad
Totala intäkter	4 278	1 743	18
Rörelseresultat	-7 824	-4 934	-3 768
Periodens resultat	-8 068	-4 986	-3 768

### Tillgångar och kapitalstruktur, TSEK

	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
	Icke reviderad	Reviderad	Reviderad
Tillgångar	15 242	3 210	225
Eget kapital	12 983	2 169	-842
Skulder	2 259	1 041	1 067

### Kassaflöden, TSEK

	2020	2019	2018
	Icke reviderad	Reviderad	Reviderad
Kassaflöden från löpande verksamheten	-8 625	-5 559	-3 263
Kassaflöden från investeringsverksamheten	1 249	-1 501	0
Kassaflöden från finansieringsverksamheten	18 883	7 997	1 775

## Nyckeltal

### Nyckeltal

	2020	2019	2018
Soliditet (%)	85	68	-375

## Anmärkning i revisionsberättelsen

### I årsredovisningen för 2019 gjorde revisorn följande uttalande:

#### Väsentlig osäkerhetsfaktor avseende antagandet om fortsatt drift

Utan att det påverkar mina uttalanden ovan vill jag fästa uppmärksamheten på redogörelsen i förvaltningsberättelsen där det framgår att Bolaget har ett betydande behov av ytterligare rörelsekapital för den fortsatta verksamheten. Ett arbete pågår med att säkra rörelsekapitalbehovet via en nyemission som beräknas genomföras under maj månad. Denna nyemission är nödvändig för att säkerställa den fortsatta driften kommande 12-månaders period men är ännu ej säkerställd. Detta förhållande tyder på att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor som skapar betydande tvivel om Bolagets förmåga att fortsätta verksamheten.

## 2.3 Huvudsakliga risker som är specifika för emittenten

### Risker relaterade till Bolagets verksamhet och bransch

#### Prekliniska och kliniska studier

Lipigon arbetar med prekliniska studier inom flera projekt. Lipigon planerar inte initialt att självt, som enskilt utvecklingsbolag, nå marknadsgodkännande och kommersialisering, utan har för avsikt att efter kliniska fas I- och/eller fas II-studier med Lipisense ingå ett kommersiellt avtal med ett ledande läkemedelsbolag för finansiering och genomförande av den senare kliniska utvecklingen och en eventuell lansering av en produkt. Resultat från tidiga prekliniska studier överensstämmer inte alltid med resultat i mer omfattande prekliniska studier och utfall från senare prekliniska studier överensstämmer inte alltid med de resultat som uppnås vid kliniska studier. Det finns därför en risk att de planerade studierna vad gäller Lipisense inte kommer att indikera tillräcklig säkerhet och effekt för att behandlingar ska kunna lanseras. Prekliniska och kliniska studier är förknippade med stor osäkerhet och risker avseende tidplaner och resultat i studierna. Lipigon kan även komma att behöva genomföra mer omfattande studier än vad Bolaget i dagsläget avser, vilket kan komma att föranleda ökade kostnader och försenade intäkter. Det finns också en risk att samarbetspartners som utför de prekliniska och kliniska studierna inte kan upprätthålla den kliniska och regulatoriska kvalitet som krävs för eventuell framtida utlicensiering, partnerskap, försäljning eller godkännande från myndigheter, vilket kan leda till försening av prekliniska och kliniska studier för Bolaget och därmed utebliven kommersialisering samt reducerat eller uteblivet framtida kassaflöde.

Omfattning av de negativa effekterna om riskerna realiserar: Risker relaterade till prekliniska och kliniska studier kan leda till försenad eller utebliven kommersialisering samt reducerat eller uteblivet framtida kassaflöde. För det fall riskerna realiserar bedöms det kunna få en hög effekt på Lipigon.

Sannolikhet för att riskerna realiserar: Sannolikheten att riskerna realiserar är hög.

#### Biverkningar

Det finns risk att studiedeltagare som deltar i Lipigons planerade kliniska studier vad gäller Lipisense drabbas av biverkningar. Om risken avseende biverkningar förverkligas kan Bolaget komma att bli stämt av studiedeltagare som drabbas av biverkningar, varvid Bolaget kan komma att bli skadeståndsskyldigt. Bolagets kliniska försäkrings-

skydd kommer med stor sannolikhet vid varje planerad studie att vara begränsat till omfattning och belopp. Det finns därför en risk att Bolagets försäkringskydd inte till fullo kan täcka eventuella framtida rättsliga krav.

**Omfattning av de negativa effekterna om riskerna realiseras:** Potentiella biverkningar kan försena eller stoppa den fortsatta utvecklingen samt begränsa eller förhindra den kommersiella användningen och därmed i hög grad påverka Lipigons omsättning, resultat och finansiella ställning negativt. Anspråk rörande produktansvar och biverkningar skulle kunna leda till betydande finansiella åtaganden för Lipigon samt medföra en negativ inverkan på Bolagets anseende, resultat samt möjligheter att ingå partnerskap. För det fall riskerna realiseras bedöms det kunna få en medelhög effekt på Lipigon.

**Sannolikhet för att riskerna realiseras:** Sannolikheten att riskerna realiseras är medelhög.

#### Patent

Det finns en risk att Bolagets eventuella framtida patentansökningar eller andra ansökningar om immateriellt skydd inte kommer att godkännas eller bara kommer att godkännas i vissa länder. Det finns vidare en risk att beviljade patent inte ger ett effektivt kommersiellt skydd, då invändningar eller andra ogiltighetsanspråk mot utfärdade patent kan göras efter beviljandet av patentet. En risk med sådana processer är att beviljade patent inskränks, exempelvis genom en begränsning av tillämpningsområde eller att patentet avslås. Att ett patent avslås innebär att ingen tillerkänns ensamrätt, vilket gör att ingen kan hindras från att utöva den däri definierade uppfinningen. Det innebär att Lipigons konkurrenter kan komma att använda teknologin. Resultatet av en invändningsprocess kan överklagas, vilket gör att det slutliga resultatet från en invändning svår att förutse. Det finns även en risk att omfattningen av ett godkänt patent inte är tillräckligt stort för att skydda mot att andra aktörer utvecklar liknande produkter som kan medföra ökad marknadskonkurrens.

Lipigon är för tillfället inte involverat i några rättsliga förfaranden med tredje part eller tillsyns- eller förvaltningsmyndigheter men det finns en risk att Bolaget framgent kan komma att bli involverat i sådana tvister relaterade till Bolagets pågående verksamhet, exempelvis rörande påstådda immaterialrättsliga intrång, vissa patents giltighet samt andra kommersiella tvister.

**Omfattning av de negativa effekterna om riskerna realiseras:** Om Lipigons patentskydd inte är fullgott kan andra aktörer utnyttja detta genom att kringgå Bolagets skydd och bedriva konkurrerande läkemedelsutveckling, vilket kan ha en negativ inverkan på Bolagets läkemedelsutveckling ur ett kommersiellt perspektiv. Om Bolaget tvingas försvara sina patenträttigheter kan detta medföra betydande kostnader, vid såväl positivt som negativt utfall, vilket kan komma att påverka Bolagets resultat och finansiella ställning negativt. För det fall riskerna realiseras bedöms det kunna få en hög effekt på Lipigon.

**Sannolikhet för att riskerna realiseras:** Sannolikheten att riskerna realiseras är medelhög.

#### Inga lanserade läkemedel

Lipigon har hittills inte lanserat några läkemedel, varken enskilt eller via samarbetspartners, och har därför inte bedrivit försäljning eller genererat några signifikanta intäkter. Det kan därför vara svårt att utvärdera Bolagets försäljningspotential och det finns en risk att framtida intäkter helt eller delvis uteblir. Det finns i preklinisk, klinisk och registreringsfas risker innebärande att Bolagets utveckling inte resulterar i kommersiella behandlingsformer.

**Omfattning av de negativa effekterna om riskerna realiseras:** Om Bolagets utveckling inte resulterar i kommersiella behandlingsformer kan framtida intäkter helt eller delvis utebli. För det fall riskerna realiseras bedöms det kunna få en hög effekt på Lipigon.

**Sannolikhet för att riskerna realiseras:** Sannolikheten att riskerna realiseras är medelhög.

#### Samarbetspartners

Lipigon är och kommer även i framtiden att vara beroende av samarbeten i samband med utvecklingen av läkemedelskandidater samt för framtida utlicensiering eller partnerskap. Särskilt viktiga för Bolagets nuvarande verksamhet är samarbeten med Combigen AB (publ) avseende Program 2 och HitGen avseende program 3, samarbeten med kontraktstillverkare avseende produktionsmetoder och tillverkning av Lipisense samt framtida samarbeten med specialiserade kontraktorganisationer för planering och genomförandet av kliniska studier med Lipisense. Om dessa eller andra framtida samarbeten skulle upphöra finns en risk att Bolaget med kort varsel inte lyckas avtala med nya lämpliga samarbetspartners.

**Omfattning av de negativa effekterna om riskerna realiseras:** Om en eller flera av Bolagets samarbetspartners misslyckas, avbryter eller på annat sätt fullföljer samarbetet kan det leda till att Lipigon inte kan ersätta en sådan leverantör eller partner på ett tidsmässigt, kvalitativt eller ekonomiskt fullgott sätt. Detta kan leda till förseningar, kostnader och/eller misslyckanden i utvecklingen och därmed påverka Bolaget negativt. För det fall riskerna realiseras bedöms det kunna få en medelhög effekt på Lipigon.

**Sannolikhet för att riskerna realiseras:** Sannolikheten att riskerna realiseras är medelhög.



### Konkurrenter

Konkurrensen inom läkemedelsindustrin är hård och det finns fler möjliga konkurrenter till Bolaget. En del av Lipigons konkurrenter, såsom Alnylam och Akcea, är storföretag med stora ekonomiska resurser och bättre kapacitet vad avser till exempel forskning, utveckling och myndighetskontakter. Om en konkurrent lyckas utveckla och lansera ett effektivt läkemedel inom Bolagets verksamhetsområde kan det medföra att Bolaget får försämrade kommersiella möjligheter. Vidare kan företag med global verksamhet som i dagsläget arbetar med närliggande områden bestämma sig för att etablera sig inom Lipigons verksamhetsområde. Det finns även risk att konkurrenter beviljas sär-läkemedelsstatus för samma indikation som Lipigon kan ha erhållit sär-läkemedelsstatus för

Omfattning av de negativa effekterna om riskerna realiserar: Om en konkurrenssituation uppstår som försvårar Bolagets möjlighet att framgångsrikt positionera sig på marknaden kan det ha en negativ inverkan på Bolagets intäkter. En sådan situation kan vidare innebära att Bolaget behöver genomföra åtgärder som prissänkningar, avvakta kommersialisering eller sälja hela eller delar av verksamheten. För det fall riskerna realiserar bedöms det kunna få en medelhög effekt på Lipigon.

Sannolikhet för att riskerna realiserar: Sannolikheten att riskerna realiserar är medelhög.

## Avsnitt 3 – Nyckelinformation om värdepapperen

- 3.1 a) Aktieslag** Lipigon har endast ett aktieslag och samtliga utestående aktier är emitterade och fullt inbetalda.
- b) Valuta, nominellt värde och antal emitterade värdepapper** Aktierna i Bolaget är denominerade i SEK. Antalet aktier i Bolaget uppgår före Erbjudandet till 4 732 898, envar med ett kvotvärde om 0,11 SEK.
- c) Rättigheter förenade med värdepapperen** Aktierna i Lipigon är utgivna i enlighet med och kan ändras med de förfaranden som anges i aktiebolagslagen (2005:551). Samtliga aktier har lika rätt till andel i Bolagets tillgångar och vinster. Vid en eventuell likvidation har aktieägare rätt till andel av överskott i relation till antalet aktier aktieägaren innehar. Innehavare av aktier har företrädesrätt vid nyteckning av aktier. Avsteg från företrädesrätten kan dock förekomma. Inga inskränkningar i rätten att fritt överlåta aktier i Lipigon föreligger.
- d) Värdepapperens relativa senioritet i emittentens kapitalstruktur** Samtliga utestående aktier är stamaktier. I händelse av Bolagets insolvens gäller att samtliga aktier har samma prioritet. Aktieägares fordran på ett aktiebolag prioriteras normalt efter andra fordringar på Bolaget. För det fall eventuellt överskott vid likvidation finns, har aktieägarna rätt till betalning ur överskottet i förhållande till antalet aktier som aktieägaren innehar. Avseende teckningsoptionerna gäller att för den händelse Bolaget skulle försättas i konkurs, får anmälan om teckning av aktier med stöd av teckningsoptionerna ej därefter ske. Om emellertid konkursbeslutet hävs av högre rätt, får anmälan om teckning av aktier återigen ske.
- e) Utdelning och utdelningspolicy** Bolaget är ett tillväxtbolag och någon utdelning är inte planerad under överskådlig framtid. Om Bolagets framtida resultat och finansiella ställning så skulle medge, kan utdelning bli aktuell. Beslut om vinstutdelning fattas av bolagsstämman och rätt till utdelning tillkommer den som på avstämningsdagen är införd och registrerad i, den av Euroclear förda, aktieboken.
- 3.2 Plats för handel** Förutsatt godkänd ansökan, kommer Bolagets aktier att bli noterade under kortnamn LPGO på Nasdaq First North Growth Market (First North), som inte är en reglerad marknad. BTU och TO1 är planerade att handlas på samma marknad förutsatt godkänd ansökan.
- 3.3 Garanti** Värdepapperen omfattas inte av någon garanti.
- 3.4 Huvudsakliga risker som är specifika för värdepapperen** **Aktiernas kursutveckling och likviditet** Investerares bör beakta att en investering i Lipigon är förenad med risk och att det inte kan förutses huruvida aktiekursen kommer att ha en positiv utveckling. Detta medför en risk att en investerares kan förlora hela eller delar av det investerade kapitalet. Lipigons aktiekurs komma att fluktuera till följd av bland annat utfall i pågående studier, resultatvariationer i Bolagets kvartalsrapporter, det allmänna konjunkturläget och förändringar i aktiemarknadens intresse för Bolaget. Begränsad likviditet kan i sin tur bidra till att förstärka sådana fluktuationer i aktiekursen. Aktiekursen kan därmed komma att påverkas av faktorer som står helt eller delvis utanför Bolagets kontroll. En investering i Bolagets aktier bör därför föregås av en noggrann analys av Bolaget, dess utvecklings- och patentportfölj, generell information om branschen, det allmänna konjunkturläget och omvärldsfaktorer samt annan relevant information. Risk föreligger att aktier i Bolaget inte kan säljas till en för aktieägaren vid var tid acceptabel kurs.

### Framtida nyemissioner

Bolaget har sedan starten genomfört ett flertal nyemissioner. Lipigon kan i framtiden komma att anskaffa ytterligare kapital genom att besluta om nyemission av aktier eller andra värdepapper. Nyemissioner kan komma att få en negativ effekt på aktiernas marknadspris. Ytterligare emissioner – liksom förevarande emission – kan leda till en utspädning av ägandet för aktieägare som av någon anledning inte kan delta i en sådan emission eller väljer att inte utöva sin rätt att teckna aktier. Detsamma gäller om emissioner riktas till andra än befintliga aktieägare.

#### Ej säkerställda teckningsåtaganden

Bolaget har erhållit teckningsåtaganden från ankarinvestorer bestående av befintliga aktieägare och externa investerare som uppgår till 70 procent av Erbjudandet. Teckningsåtaganden är inte säkerställda genom bankgaranti, spärrmedel, pantsättning eller liknande arrangemang, vilket medför en risk att en eller flera av de som ingått avtal inte fullföljer sina åtaganden gentemot Bolaget. Detta skulle, vid fall av utebliven emissionsbetalning, kunna inverka negativt på Bolagets genomförande av planerade åtgärder efter genomfört Erbjudande. Vidare skulle det kunna påverka framtida intjäning, öka framtida kostnader eller på annat sätt påverka Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning negativt. Om de som lämnat teckningsåtaganden i Erbjudandet inte fullföljer sina åtaganden skulle den direkta effekten vara att de 35 MSEK som på förhand är säkerställt genom teckningsåtaganden helt eller delvis uteblir. En sådan situation skulle potentiellt innebära att Bolaget inte lyckas resa något kapital i Erbjudandet.

## Avsnitt 4 – Nyckelinformation om Erbjudandet av värdepapper till allmänheten

### 4.1 Villkor och tidplan för att investera i värdepapperet

#### Erbjudandet

Erbjudandet omfattar högst 4 464 946 Units motsvarande en emissionslikvid om cirka 50 MSEK före avdrag för emissionskostnader.

Vid stort intresse har styrelsen möjlighet att genom en riktad emission erbjuda upp till ytterligare 446 495 Units motsvarande ytterligare cirka 5,0 MSEK före avdrag för emissionskostnader, så kallad Övertilldelning. Beloppet inkluderar inte överenskommen ersättning till garantier i Erbjudandet.

#### Allmänna villkor

##### Unit

En (1) Unit innehåller en (1) aktie och en (1) vederlagsfri teckningsoption (TO1).

##### Teckningskurs

Teckningskursen är 11,20 SEK per Unit, det vill säga 11,20 SEK per aktie.

Teckningsoptionerna (TO1) erhålls vederlagsfritt.

##### Optionskurs

Teckningskursen är 14,6 SEK för en (1) ny aktie med stöd av två (2) teckningsoptioner (TO1) under perioden 1–30 april 2022.

#### Förväntad tidplan för Erbjudandet

##### Teckningstid

Teckningstiden för Units är 25 januari 2021 till och med 9 februari 2021. Om styrelsen beslutar att förlänga teckningstiden för Erbjudandet kommer detta att meddelas genom pressmeddelande senast den 9 februari 2021.

##### Utspädning

Antalet aktier kommer, vid fulltecknat Erbjudande, öka med 4 464 946 från 4 732 898 till 9 197 896, vilket motsvarar en utspädning om 48,5 procent av kapital och röster i Bolaget. Vid full Övertilldelning om ytterligare 446 495 Units förväntas utspädningen istället uppgå till 50,9 procent. Vid fulltecknat Erbjudande och fullt utnyttjande av teckningsoptionerna i april 2022 blir utspädningen 58,6 procent oaktat eventuell Övertilldelning, respektive 60,9 procent i det fall full Övertilldelning har skett. Härtill tillkommer ersättning till investerare som lämnat garantier i Emissionen och eventuell ersättning till G&W, som har rätt att erhålla del av ersättning för utförda tjänster i form av högst 89 286 Units.

#### Kostnader för Erbjudandet

##### Uppskattning av totala kostnader för Erbjudandet

Emissionskostnaderna förväntas uppgå till cirka 5,5 MSEK, huvudsakligen bestående av ersättningar till rådgivare i anslutning till Erbjudandet. För det fall Övertilldelningen utnyttjas fullt ut tillkommer ytterligare sammanlagt cirka 0,3 MSEK i emissionskostnader, vilket för det maximala emissionsbeloppet om cirka 55,0 MSEK skulle innebära totala emissionskostnader om cirka 5,8 MSEK. För det fall de i Uniten vidhängande teckningsoptionerna utnyttjas fullt ut tillkommer emissionskostnader om cirka 1,1 MSEK, alternativt emissionskostnader om 1,2 MSEK i det fall övertilldelning skett och teckningsoptionerna nyttjas fullt ut.

##### Kostnader som åläggs investerare

Inga kostnader föreligger för investerare som deltar i Erbjudandet.



#### 4.2 Motiv för EU-tillväxtprospektet

Styrelsen har beslutat att genomföra föreliggande Erbjudande för att säkerställa fortsatt framgångsrik utveckling i enlighet med Bolagets affärsplan och strategi. De kliniska studierna är normalt mindre omfattande för sÄrläkemedel och totalkostnaden kan dÄrför bli betydligt lägre än vid utveckling av konventionella läkemedel.

Syftet med Erbjudandet är främst att finansiera utvecklingen av de fyra läkemedelsprojekten mot prekliniska och kliniska studier, varav Lipisense (P1) är det projekt som kommit längst i utvecklingen mot fÄrdigt läkemedel. Lipigon har Även för avsikt att utöka sin projektportfölj. Detta kan ske genom förvärv och/ eller nya utvecklingsprojekt från egen forskning.

Lipigons bedömning är att det befintliga rörelsekapitalet inte är tillräckligt för att täcka Bolagets behov under den kommande tolvmånadersperioden givet Bolagets aktuella affärsplan. Med hänsyn till Bolagets planerade aktiviteter bedöms kapitalbehovet för den kommande tolvmånadersperioden uppgå till 37 MSEK.

Om Företrädesemissionen fulltecknas kommer Bolaget att tillföras cirka 44,5 MSEK efter avdrag för emissionskostnader om cirka 5,5 MSEK, men före eventuell Övertilldelning. Lipigon avser använda nettolikviden till följande ändamål angivna i prioritetsordning:

> Säkerhet och toxikologi Lipisense P1	20 %
> Kliniskt prövningsmaterial P1	35 %
> Kliniska prövningar Fas 1 – P1	20 %
> Driftskostnader, övriga projekt och pipeline	25 %

Enligt styrelsens bedömning kommer ett kapitaltillskott om cirka 44,5 MSEK efter emissionskostnader, samt nuvarande kassa säkra drift minst de kommande tolv månaderna. Vid stort intresse har styrelsen möjlighet att emittera ytterligare 446 495 Units motsvarande cirka 5,0 MSEK genom en riktad emission, så kallad Övertilldelning. En eventuell Övertilldelning i Erbjudandet möjliggör att ytterligare accelerera arbetet med kliniska prövningar för de olika projekten huvudsakligen för Lipisense. Under april månad 2022 kan Bolaget dessutom komma att erhålla ytterligare cirka 31,4 MSEK efter relaterade emissionskostnader om cirka 1,1 MSEK i det fall de i Uniten vidhängande teckningsoptionerna utnyttjas fullt ut, alternativt cirka 34,6 MSEK efter relaterade emissionskostnader om cirka 1,2 MSEK i det fall Övertilldelning skett och teckningsoptionerna nyttjas fullt ut. Dessa belopp kommer i så fall att användas för ytterligare fokus på kliniska prövningar av existerande projekt men Även för utvecklingen av nya liksom förvärv.

# Ansvariga personer, information från tredje part och godkännande av behörig myndighet

## Ansvariga personer

Styrelsen för Lipigon är ansvarig för innehållet i detta Prospekt. Enligt styrelsens kännedom överensstämmer den information som anges i Prospektet med sakförhållandena och ingen uppgift som sannolikt skulle kunna påverka dess innebörd har utelämnats. Nedan presenteras Lipigons nuvarande styrelsesammansättning.

Namn	Befattning
Urban Paulsson	styrelseordförande
Gunilla Olivecrona	styrelseledamot
Lars Öhman	styrelseledamot
Jens Ålander	styrelseledamot
Johannes Hulthe	styrelseledamot

## Upprättande och godkännande av Prospektet

Detta Prospekt har godkänts av Finansinspektionen, som behörig myndighet enligt förordning (EU) 2017/1129. 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 eller kvaliteten på de värdepapper som avses i Prospektet. Investerares bör göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i dessa värdepapper. Prospektet har upprättats som ett EU-tillväxtprospekt i enlighet med artikel 15 i förordning (EU) 2017/1129.

## Information från tredje part

Prospektet innehåller information från tredje part. Bolaget bekräftar att informationen från tredje part har återgetts korrekt och att såvitt Bolaget känner till och kan utröna av information som har offentliggjorts av tredje part inga sakförhållanden har utelämnats som skulle kunna göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande.

## Källförteckning

- Jayasundara K, Hollis A, Krahn M, Mamdani M, Hoch JS, Grootendorst P. Estimating the clinical cost of drug development for orphan versus non-orphan drugs. *Orphanet Journal of Rare Diseases*. 2019;14(1):12.
- <https://info.evaluate.com/rs/607-YGS-364/images/EvaluatePharma%20Orphan%20Drug%20Report%202019.pdf>
- Datamonitor Healthcare Forecast: Dyslipidemia. Published on 20 November 2019. Ref Code: DMKC0194004
- Global Data. Database:Epidemiology Market Size Search
- BRIDGEWATER, N.J. and TARRYTOWN, N.Y., Feb. 11, 2019 / PRNewswire/ -- Praluent® (alirocumab) will be made available at a new reduced U.S. list price of \$5,850 annually, a 60% reduction from the original price, for both the 75 mg and 150 mg doses, beginning in early March. <http://www.news.sanofi.us/2019-02-11-Sanofi-and-Regeneron-offer-Praluent-R-alirocumab-at-a-new-reduced-U-S-list-price#:~:text=BRIDGEWATER%2C%20N.J.%20and%20TARRYTOWN%2C%20N.Y.,doses%2C%20beginning%20in%20early%20March.>
- [https://www.pfizer.com/news/press-release/press-release-detail/akcea\\_and\\_pfizer\\_inc\\_announce\\_licensing\\_agreement\\_for\\_investigative\\_antisense\\_therapy\\_akcea\\_angptl3\\_lrx](https://www.pfizer.com/news/press-release/press-release-detail/akcea_and_pfizer_inc_announce_licensing_agreement_for_investigative_antisense_therapy_akcea_angptl3_lrx)

- <https://www.novonordisk.com/content/nncorp/global/en/news-and-media/news-and-ir-materials/news-details.html?id=337>
- <https://ir.ionispharma.com/news-releases/news-release-details/ionis-and-akcea-enter-strategic-collaboration-global>
- Akinci B, Sahinoz M, Oral E. Lipodystrophy Syndromes: Presentation and Treatment. [Updated 2018 Apr 24]. In: Feingold KR, Anawalt B, Boyce A, et al., editors. *Endotext* [Internet]. South Dartmouth (MA): MDText.com, Inc.; 2000-. Available from: <https://www.ncbi.nlm.nih.gov/books/NBK513130/>
- [https://issuu.com/pub10/docs/combigene\\_annualreport\\_2019?fr=sZGY4MjE3ODcwNQ](https://issuu.com/pub10/docs/combigene_annualreport_2019?fr=sZGY4MjE3ODcwNQ)
- [www.r3i.org](http://www.r3i.org)
- Pfizer 2006 Financial Report sidan 16
- <https://www.novartis.com/news/media-releases/novartis-acquire-medicines-company-usd-97-bn-adding-inclisiran-potentially-transformational-investigational-cholesterol-lowering-therapy-address-leading-global>
- <https://janusinfo.se/behandling/akutinternmedicin/lungsjukdomar/lungsjukdomar/acuterespiratorydistresssyndromears.5.304d30c-161295452457184.html#h-Behandling>
- Li L, et al. Angiotensin-like 4 Increases Pulmonary Tissue Leakiness and Damage during Influenza Pneumonia. *Cell Reports*. 10. 5. 654-663. February 2015. 25660016. 10.1016/j.celrep.2015.01.011
- Angiotensin like 4 as a clinical biomarker for acute respiratory distress syndrome. Tao Wang, Yuru Lan, Hao Wang, Ni Zeng, Fuqiang Wen, *European Respiratory Journal* Sep 2019, 54 (suppl 63) PA2180; DOI: 10.1183/13993003.congress-2019.PA2180
- Xiao YL, et al. High-throughput RNA sequencing of a formalin-fixed, paraffin-embedded autopsy lung tissue sample from the 1918 influenza pandemic. *The Journal of Pathology*. 229. 4. 535-45. March 2013. 23180419. 3731037. 10.1002/path.4145.
- Wang D, Hu B, Hu C, et al. Clinical Characteristics of 138 Hospitalized Patients With 2019 Novel Coronavirus-Infected Pneumonia in Wuhan, China. *JAMA*. 2020;323(11):1061-1069.doi:10.1001/jama.2020.1585  
Wu C, Chen X, Cai Y, et al. Risk Factors Associated With Acute Respiratory Distress Syndrome and Death in Patients With Coronavirus Disease 2019 Pneumonia in Wuhan, China. *JAMA Intern Med*. 2020;180(7):934-943. doi:10.1001/jamainternmed.2020.0994
- WHO
- <https://www.who.int/en/news-room/fact-sheets/detail/cardiovascular-diseases-cvds>
- <https://healthmetrics.heart.org/wp-content/uploads/2017/10/Cardiovascular-Disease-A-Costly-Burden.pdf>
- Datamonitor Healthcare, *Epidemiology: Hypercholesterolemia and Dyslipidemia*. Forecast 2018-38. Publication Date: November 2019
- Datamonitor Healthcare estimates that in 2019, there were 155.7 million people living with NAFLD and 29.7 million living with NASH in the US, Japan, and five major European markets. Bolagets bedömning baserat på storlek på patientgrupp och prissättning av nuvarande läkemedel.
- Datamonitor
- Orphan Drug Report, 2019

# Motiv för Erbjudandet

*Lipigon utvecklar läkemedel för sjukdomar orsakade av rubbningar i kroppens hantering av fetter, där adekvat behandling för närvarande saknas eller är begränsad och där det finns ett stort medicinskt behov. Visionen är att bli den ledande aktören globalt inom detta område och vara den självklara samarbetspartnern för större läkemedelsbolag.*

I dagsläget fokuserar Bolaget initialt på ovanliga sjukdomar som kan ge sär läkemedelsstatus eller nischindikationer, men på sikt har bolaget möjlighet att rikta sig mot bredare indikationer. Bolaget har fyra läkemedelsprojekt: Lipisense (P1), Lipodystrofi (P2), Dyslipidemi (P3) och ARDS (sv. andnödssyndrom) (P4). Se vidare för närmare beskrivning under Strategi, resultat och företagsklimat på sidan 12.

Läkemedelskandidaterna inom Lipisense-projektet har hittills testats i prekliniska modeller med god effekt. Initiala tester av säkerhet och tolerabilitet har inletts och har hittills genomförts utan anmärkning. Bolaget äger alla rättigheterna till Lipisense-projektets substanser och hoppas på att påbörja kliniska studier 2022.

Lipigons bedömning är att det befintliga rörelsekapitalet inte är tillräckligt för att täcka Bolagets behov under den kommande tolv månadersperioden givet Bolagets aktuella affärsplan. Med hänsyn till Bolagets planerade aktiviteter uppskattar Styrelsen kapitalbehovet för den kommande tolv månadersperioden till 37 MSEK.

Styrelsen har beslutat att genomföra föreliggande Erbjudande för att säkerställa fortsatt framgångsrik utveckling i enlighet med Bolagets affärsplan och strategi. Syftet med Erbjudandet är främst att finansiera utvecklingen av de fyra läkemedelsprojekten mot prekliniska och kliniska studier. Lipigon har även för avsikt att utöka sin projektportfölj. Detta kan ske genom förvärv och/eller nya utvecklingsprojekt från egen forskning.

Om Företrädesemissionen fulltecknas kommer Bolaget att tillföras cirka 44,5 MSEK efter avdrag för emissionskostnader om cirka 5,5 MSEK, men före eventuell Övertilldelning. Lipigon avser använda nettolikviden till följande ändamål angivna i prioritetsordning:

> Säkerhet och toxikologi Lipisense P1	20 %
> Kliniskt provningsmaterial P1	35 %
> Kliniska provningar Fas 1 – P1	20 %
> Driftskostnader, övriga projekt och pipeline	25 %

Enligt styrelsens bedömning kommer ett kapitaltillskott om cirka 44,5 MSEK efter emissionskostnader, samt nuvarande kassa säkra drift minst de kommande tolv månaderna. Vid stort intresse har styrelsen möjlighet att emittera ytterligare 446 495 Units motsvarande cirka 5,0 MSEK genom en riktad emission, så kallad Övertilldelning. En eventuell Övertilldelning i Erbjudandet möjliggör att ytterligare accelerera arbetet med kliniska provningar för de olika projekten huvudsakligen för Lipisense. Under april månad 2022 kan Bolaget dessutom komma att erhålla ytterligare cirka 31,4 MSEK efter relaterade emissionskostnader om cirka 1,1 MSEK i det fall de i Uniten vidhängande teckningsoptionerna utnyttjas fullt ut, alternativt cirka 34,6 MSEK efter relaterade emissionskostnader om cirka 1,2 MSEK i det fall Övertilldelning skett och teckningsoptionerna nyttjas fullt ut. Dessa belopp kommer i så fall att användas för ytterligare fokus på kliniska provningar av existerande projekt men även för utvecklingen av nya liksom förvärv.

## Rådgivare

G&W är finansiell rådgivare till Lipigon och Schjødt är legal rådgivare i anledning av Erbjudandet och vid upprättandet av detta Prospekt. Då samtlig information i Prospektet härrör från Bolaget friskriver sig G&W och Schjødt från allt ansvar i förhållande till investerare i Bolaget samt i förhållande till alla övriga direkta och/eller indirekta ekonomiska konsekvenser till följd av ett investeringsbeslut och/eller andra beslut som helt eller delvis grundas på information i detta Prospekt. Emissionsinstitut avseende Emissionen är Nordnet.

## Intressen och intressekonflikter

Bolagets finansiella rådgivare i samband med Erbjudandet är G&W. G&W har tillhandahållit, och kan i framtiden komma att tillhandahålla, olika finansiella, investerings-, kommersiella och andra tjänster åt Lipigon för vilka de erhållit, respektive kan komma att erhålla, ersättning. G&W äger per Prospektets datum inga aktier i Lipigon. G&W har rätt att erhålla del av ersättning för utförda tjänster i form av högst 89 286 Units. Bolagets legala rådgivare i samband med Erbjudandet är Schjødt. Schjødt har tillhandahållit, och kan i framtiden komma att tillhandahålla, olika legala tjänster åt Lipigon för vilka de erhållit, respektive kan komma att erhålla, ersättning. Nordnet agerar emissionsinstitut i samband med Erbjudandet. Nordnet erhåller en på förhand avtalad ersättning för utförda tjänster i samband med Erbjudandet.

Utöver ovanstående parterers intresse av att Erbjudandet kan genomföras framgångsrikt finns inga ekonomiska eller andra intressen i Erbjudandet. Det bedöms inte föreligga några intressekonflikter mellan parterna som i enlighet med det ovanstående har ekonomiska eller andra intressen i Erbjudandet.

# Strategi, resultat och företagsklimat

Lipigon utvecklar läkemedel för sjukdomar orsakade av rubbningar i kroppens hantering av fetter, där adekvat behandling för närvarande saknas eller är begränsad och där det finns ett stort medicinskt behov. Bolaget fokuserar initialt på ovanliga sjukdomar som kan ge sär-läkemedelsstatus eller nischindikationer, men på sikt har Bolaget möjlighet att rikta sig mot bredare indikationer. Visionen är att bli den ledande aktören globalt inom detta område och vara den självklara samarbetspartnern för större läkemedelsbolag.

## Huvudverksamheter

Lipigon Pharmaceuticals AB grundades 2010 av forskare vid Umeå Universitet och baseras på över 50 års forskning ledd av Thomas och Gunilla Olivecrona inom lipidbiologi (fetter). Totalt har cirka 50 MSEK investerats i Bolaget sedan start, varav 36 MSEK utgjorts av kontanta aktieemissioner och 14 MSEK av mjuka medel från bland annat EU och Vinnova. I slutet av år 2016 kom de första externa investeringarna. Sedan dess har flera viktiga milstolpar nåtts, inklusive samarbeten och viktiga steg i utvecklingsprojekten. Under 2019 flyttade Lipigon laboratorier och kontor till Umeå Biotech Incubator. Idag arbetar åtta personer i Bolaget motsvarande sex heltidstjänster.

## Fyra läkemedelsprojekt

Lipigon inriktar sig initialt på ovanliga sjukdomar som kan ge så kallad sär-läkemedelsstatus eller nischindikationer. Bolagets läkemedelsutveckling fokuserar på fyra läkemedelsprojekt. Samtliga projekt har, baserat på verkningmekanismen, potential att även rikta sig mot bredare indikationer, främst inom området blodfetter och deras reglering.

### Fetter – viktiga byggstenar och signalbärare i kroppen

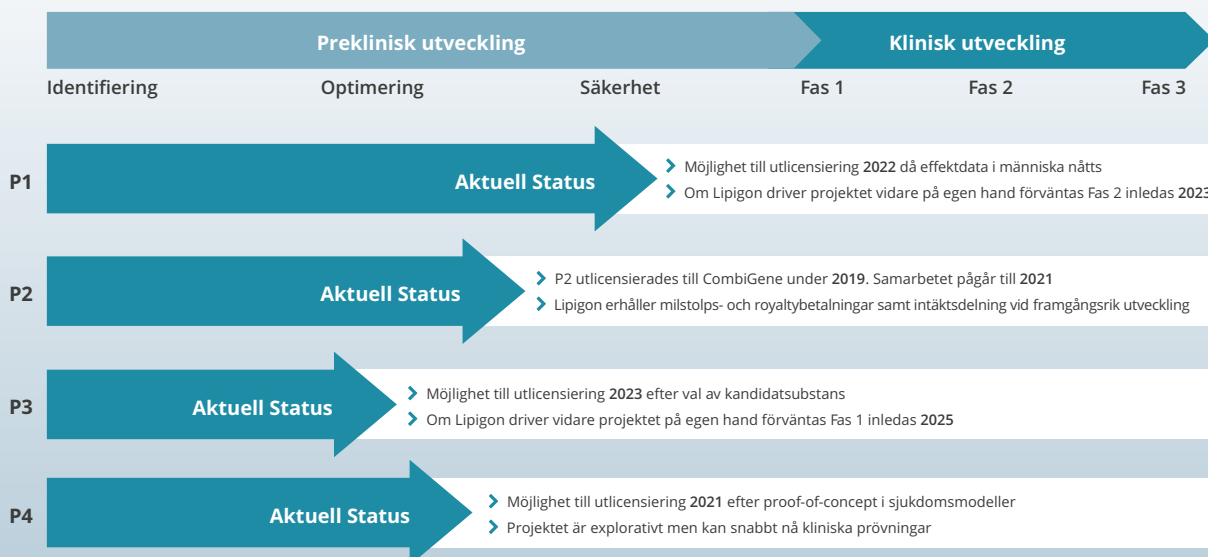
Störningar i kroppens fettomsättning kan leda till, eller förvärra, utveckling av många olika sjukdomstillstånd. Exempelvis är kolesterols roll vid hjärt-kärlsjukdomar välkänd. Andra välkända exempel är fetters roll vid typ-2 diabetes och fettlever. Utöver dessa utbredda, ofta livsstilsrelaterade sjukdomar, finns ett antal sällsynta och i många fall medfödda sjukdomar, med störd fettomsättning som huvudsaklig orsak.

Lipigon kombinerar forskningsexpertis inom kroppens hantering av fett med ny teknik för att identifiera innovativa lösningar på gamla och välkända medicinska problem.

Lipisense (P1)	Lipodystrofi (P2)
Dyslipidemi (P3)	ARDS, andnödssyndrom (P4)

Lipigons angreppssätt valideras genom test av produktkandidaterna i relevanta sjukdomsmodeller. Testerna utförs i cellsystem där nyckelmekanismer kan studeras och/eller i specifika djurmodeller med symptom som liknar dem man ser vid sjukdom hos människa. Med sitt omfattande vetenskapliga nätverk och egen expertis inom preklinisk utveckling arbetar Lipigon kostnadseffektivt med validering av läkemedelsprojekten och förberedelser inför klinisk utveckling.

Lipisense ("P1") är det projekt som kommit längst i utvecklingen mot färdigt läkemedel. Programmet fokuserar på den ovanliga och ärftliga sjukdomen familjärt kylomikronemisyndrom ("FCS – familial chylomicronemia syndrome") och kan få sär-läkemedelsstatus (Orphan Drug Designation, se faktaruta bredvid). Den närliggande sjukdomen SHTG är en mer ovanlig och mer allvarlig form av HTG. Bägge sjukdomarna innebär kraftigt förhöjda nivåer av fett triglycerid i blodet. För båda indikationerna räcker det med att endast bevisa triglyceridsänkningen och att läkemedlet är tillräckligt säkert för att få ett marknadsgodkännande. Läkemedelskandidaterna inom Lipisense-projektet har testats i prekliniska modeller med god effekt. Initiala tester av säkerhet och tolerabilitet har genomförts. Kandidatsubstans (CD) valdes i december 2020. Kontrollerade säkerhetsstudier inför fas 1 påbörjas tidigt 2021. Bolaget äger alla rättigheterna till Lipisenseprojektets substanser och räknar med att påbörja kliniska studier 2022.



## Utvecklingsmöjligheter

Lipigon avser att ha en diversifierad pipeline med både kliniska och prekliniska program inom Bolagets fokusområde. Bolaget har därför för avsikt att varsamt utöka sin projektportfölj. Detta kan ske genom nya utvecklingsprojekt från egen forskning och/eller genom förvärv av relevanta läkemedelsprojekt.

För närvarande pågår aktiviteter i båda riktningarna. Den affärsstruktur som eftersträvas innebär att Lipigon äger projekten och att partnerföretag delar eventuella intäkter. P1 har redan gett upphov till ett första sidoprojekt (P4) och har relevant patentskydd för ytterligare 1–2 projekt.

## Särläkemedel (Orphan Drugs)

Lipigon fokuserar initialt på särläkemedel (orphan drugs) för ovanliga sjukdomar där tillräckligt god behandling saknas idag. Särläkemedelsfokus ger fördelar avseende marknadsexklusivitet och myndighetsprocesser. Särläkemedel betingar ofta ett högt pris vid försäljning eller licensiering vilket är en av flera anledningar till att dessa nischmarknader är särskilt attraktiva, se faktaruta nedan.

## Patent

Lipigons strategi avseende patent är att ha ett starkt skydd för sina nuvarande och framtida produktprojekt. Lipigons nuvarande patentportfölj visar på hur flera projekt spunnits ut genom en strukturerad patentstrategi. I november 2019 ansöktes om tre olika patent (PCT, se ordlista sid 22) för Projekt 1, Lipisense, som berör specifika substanser som påverkar två olika målproteiner (ANGPTL3 och -4) samt kombinationsanvändning av dessa i ett läkemedel. Denna patentfamilj ger Lipigon flera framtida affärsmöjligheter. Nya utvecklingsprojekt, närbesläktade till Projekt 1, finns i planeringsstadiet och Projekt 4 nyttjar delar av patentfamiljen. I Projekt 4 nyttjas substanser mot målproteinet ANGPTL4 som redan testats i Projekt 1. De har således gått igenom en initial granskning och har, efter extern analys, bedömts ha goda möjligheter till ett fullgott patentskydd. Inom Projekt 3 skall patent för att skydda specifika substanser sökas när den kemiska optimeringen är gjord. I de fall Bolaget kommer att arbeta med särläkemedel kommer särläkemedelstatus att sökas. I det utlicensierade Projekt 2 kommer CombiGene AB (publ) att stå som patentsökande. Bolagets bedömning är att befintliga patentansökningar ger adekvat grund för att genomföra affärsplanen enligt beskrivningen i Prospektet.

De tre patentansökningarna går in i nationell fas i maj 2021. Då sker även valet av länder/regioner där ansökningarna skall gå vidare. I dagsläget överväger Bolaget att låta inriktningen vara på Nordamerika, Europa, Japan och BRIC. Regioner och länder kan dock tillkomma eller tas bort.

Patentansökningsnummer är som följer:

- > PCT/EP2019/081169;
- > PCT/EP2019/081161; och
- > PCT/EP2019/081250.

## Vetenskapliga rådgivare

Lipigon har ett nätverk av ledande vetenskapliga rådgivare inom lipidrelaterade sjukdomar och utveckling av RNA-läkemedel. Deras funktion är att bistå Bolaget med råd och kunskap i specifika frågor samt med att optimera Bolagets studier (prekliniska och kliniska).

De vetenskapliga rådgivarna är som följer:

- > Dr. Maj Hedtjärn, molekylärbiolog och expert inom RNA-läkemedel, tidigare Roche.
- > Dr. Troels Koch, kemist och expert inom RNA-läkemedel, tidigare Roche.
- > Prof. Jörg Heeren, expert inom lipoproteinmetabolism.
- > Prof. Sander Kersten, ledande auktoritet inom forskning kring ANGPTL.
- > Ludger Scheja, senior vetenskapsman, expert inom diabetes och tidigare forskare på Eli Lilly.

## Insamlingsstiftelse

Styrelsen för Lipigon har beslutat att stödja bildandet en insamlingsstiftelse. Syftet är att samla in medel för främjande av forskning. Bolagets styrelseledamot Gunilla Olivecrona och Bolagets verkställande direktör Stefan K Nilsson kommer i tråda rollen som styrelseledamöter i insamlingsstiftelsen. Insamlingsstiftelsen har ytterligare tre styrelseledamöter som alla är oberoende i förhållande till Lipigon.

## Särläkemedel och deras betydelse

Regulatoriska myndigheter i bland annat USA, EU och Japan kan klassificera ett potentiellt läkemedel som så kallat särläkemedel om det avser att behandla en sjukdom som endast drabbar ett mindre antal patienter samt om det uppfyller vissa ytterligare kriterier. Särläkemedelsklassificering är ett sätt att uppmuntra forskning och utveckling av läkemedel för mindre vanliga sjukdomar. Att utveckla ett läkemedel som är klassificerat som särläkemedel innebär flera fördelar, bland annat omfattande stöd från regulatoriska myndigheter under utvecklingsfasen, viss marknadsexklusivitet (10 år inom EU och 7 år i USA), samt lägre registreringsavgifter vid ansökan om godkännande av läkemedlet. Kostnaden för att ta ett särläkemedel till marknaden är betydligt lägre än utvecklingskostnaden för ett läkemedel som inte riktar sig mot en ovanlig sjukdom.<sup>1</sup>

Marknaden för särläkemedel växer dubbelt så snabbt som den konventionella marknaden och beräknas utgöra mer än 20 procent av alla förskrivningsläkemedel år 2024.<sup>2</sup>

Särläkemedel betingar ofta ett högt pris vid försäljning eller licensiering vilket är en av flera anledningar till att dessa nischmarknader är särskilt attraktiva. EvaluatePharma uppskattar att den genomsnittliga kostnaden per patient och år av ett särläkemedel var 150 854 USD i USA 2018.<sup>3</sup>

1 Jayasundara K, Hollis A, Krahn M, Mamdani M, Hoch JS, Grootendorst P. Estimating the clinical cost of drug development for orphan versus non-orphan drugs. *Orphanet Journal of Rare Diseases*. 2019;14(1):12.  
2 <https://info.evaluate.com/rs/607-YGS-364/images/EvaluatePharma%20Orphan%20Drug%20Report%202019.pdf>  
3 <https://info.evaluate.com/rs/607-YGS-364/images/EvaluatePharma%20Orphan%20Drug%20Report%202019.pdf>



## Projekt 1 – Lipisense (P1)

### Indikation

Lipisense är ett projekt som syftar till att ta fram ett läkemedel för behandling av kraftigt förhöjda triglycerider för sjukdomarna SHTG och FCS. FCS beror oftast på en ärftlig defekt i LPL, ett enzym som ansvarar för nedbrytningen av ett slags fett, triglycerider, i blodet. Avsaknad av fungerande LPL eller andra störningar i LPL-systemet resulterar i ansamling av triglycerider i blodet, vilket i sin tur, om höjningen är kraftig, kan leda till återkommande inflammationer i bukspottskörteln, så kallad akut pankreatit. Akut pankreatit är ett smärtsamt och livshotande tillstånd. SHTG innebär samma sjukdomsproblematisering men utan tydlig bakomliggande ärftlig faktor. Bolagets plan är att initialt utveckla Lipisense för FCS, som är en indikation där ett jämförelsevis litet kliniskt utvecklingsprogram kommer att krävas. Uppskattningsvis kommer färre än 200 patienter ingå i det kliniska utvecklingsprogrammet. Det innebär att kostnad och tid till marknad är väsentligt kortare än för den större indikationen, SHTG.

### Verkningsmekanism

Lipisense inriktar sig på att behandla förhöjda blodfetter genom en ny mekanism som går att kombinera synergistiskt med andra läkemedel. Läkemedelskandidaten utvecklas för att påverka den genetiskt och kliniskt validerade faktorn ANGPTL4. Den avsedda effekten i FCS och SHTG är en sänkning av triglycerider som är kraftigare eller likvärdig med andra terapier, men som också är lämplig att kombinera med andra behandlingar. En viktig aspekt är att Lipisense kommer att reglera blodfetter i fasteläge, det näringsmässiga status som definierar SHTG. Samtidigt korrigerar Lipisense ytterligare två typer av blodfetter (remnant-kolesterol och HDL-kolesterol) vilka båda är kända riskfaktorer för hjärt-kärlsjukdom. Detta innebär en möjlig framtida breddning av programmet. Baserat på Bolagets prekliniska studier där kraftigt triglyceridsänkande effekt setts är målet att läkemedelskandidaten ska minska risken för återkommande akut pankreatit där triglycerider är en etablerad riskfaktor. På så sätt vill Lipigon bidra till att öka patienternas livskvalitet och livslängd.

### Marknadspotential

Lipisense riktar in sig på att behandla sjukdomar där förhöjda triglycerider i blodet är centralt (FCS och SHTG). Patientgrupperna är små för de allvarligaste varianterna men premiumprissättning accepteras och marknaden är således betydande. Bolaget har i sin bedömning av eventuell marknadspotential gjort följande räkneexempel:

- > Enligt Datamonitors uppskattning<sup>4</sup> finns det cirka 1 300 patienter med FCS i de sju stora marknaderna, USA, Japan, Frankrike, Italien, Japan, Storbritannien och Tyskland ("7MM").
- > Waylivra är ett godkänt läkemedel för FCS i Europa och kostar uppskattningsvis cirka 200 000 USD per år<sup>5</sup> och skulle enligt Bolagets bedömning kosta motsvarande 300 000 USD på amerikanska marknaden.
- > Skulle Lipisense kunna behandla 20 procent av dessa patienter till en kostnad motsvarande Waylivra, skulle försäljningspotentialen uppgå till cirka 80 MUSD per år. Som jämförelse antas försäljningen av Waylivra komma att uppgå till 60 MUSD enbart i Europa.<sup>6</sup>

Svår hypertriglyceridemi (SHTG) är en mycket vanligare sjukdom än FCS. Bolaget har i sin bedömning av eventuell marknadspotential gjort ett liknande räkneexempel som ovan:

- > I "7MM" uppskattas det finnas 5 miljoner patienter med mycket höga triglyceridnivåer (>500 mg/dl i fastande tillstånd).<sup>7</sup>
- > Repatha, en lipidsänkande PCSK9-hämmare betingar ett pris på 6 000 USD per år.<sup>8</sup>
- > Skulle Lipisense uppnå en marknadsandel på fem procent av dessa patienter till en kostnad motsvarande Repatha skulle försäljningspotentialen uppgå till 1 500 MUSD.

<sup>4</sup> Datamonitor Healthcare Forecast : Dyslipidemia. Published on 20 November 2019. Ref Code: DMKC0194004

<sup>5</sup> Datamonitor Healthcare Forecast : Dyslipidemia. Published on 20 November 2019. Ref Code: DMKC0194004

<sup>6</sup> Datamonitor Healthcare Forecast : Dyslipidemia. Published on 20 November 2019. Ref Code: DMKC0194004

<sup>7</sup> Global Data. Database:Epidemiology Market Size Search

<sup>8</sup> BRIDGEWATER, N.J. and TARRYTOWN, N.Y., Feb. 11, 2019 /PRNewswire/ -- Praluent® (alirocumab) will be made available at a new reduced U.S. list price of \$5,850 annually, a 60% reduction from the original price, for both the 75 mg and 150 mg doses, beginning in early March. <http://www.news.sanofi.us/2019-02-11-Sanofi-and-Regeneron-offer-Praluent-R-alirocumab-at-a-new-reduced-U-S-list-price#:~:text=BRIDGEWATER%2C%20N.J.,%20and%20TARRYTOWN%2C%20N.Y.,doses%2C%20beginning%20in%20early%20March.>

### Teknologi

Lipisense är baserat på tredje generationens antisenseteknologi, en etablerad teknologi som använts i många kliniska studier i människa. Mekanismen syftar till att förhindra kroppens bildande av målproteinets ANGPTL4. Behandling av sjukdomar med RNA-läkemedel är ett nytt, men idag väletablerat, läkemedelskoncept. Det finns idag åtta godkända RNA-läkemedel och mer än 60 i klinisk utveckling, främst inom andra sjukdomsområden.

### Utveckling

Lipisense har testats i prekliniska modeller med god effekt. Initiala säkerhets- och tolerabilitetstester har genomförts utan anmärkning. Nästa steg är att genomföra de prekliniska säkerhetsstudierna som krävs av regulatoriska myndigheter för initiering av tester i människa. Parallellt med dessa studier kommer godkänt material för klinisk prövning att utvecklas och tillverkas. Därefter väntas kliniska studier påbörjas under 2022. För marknadsgodkännande av Lipisense beräknas färre än 200 patienter totalt ingå i det kliniska utvecklingsprogrammet. För en fas 3 studie i patienter med SHTG behövs uppskattningsvis cirka 500 patienter.

### Partnerskap

Utvecklingen av P1 har skett i nära samarbete med Secarna som har en avancerad plattform för utveckling av antisenseläkemedel. Samarbetet är formellt avslutat och Lipigon äger både patentportfölj och tillhörande data som tagits fram under samarbetet. Avtalet innebär att Lipigon fortsätter att utveckla produkterna med förbehåll för framtida intäktssdelning med Secarna.

### Befintliga behandlingar på marknaden

Konventionella läkemedel mot förhöjda triglyceridnivåer i blodet når sällan behandlingsmålen och är kopplade till återkommande biverkningar. Hos en del patienter med FCS är befintliga läkemedel överksamma. Fettsnål kost är ofta det enda behandlingsalternativet för patienter med särskilt stor risk. Några fall kan behandlas på specialklinik med lipidaferes, vilket liknar dialysrening av blodet. Denna behandling är ytterst kostsam, kräver stora resurser, tar flera timmar per tillfälle och måste upprepas flera gånger i veckan.

### Relevanta strukturaffärer

- > Akcea-Pfizer licensierade in ett Fas 2 projekt med indikationen ANGPTL3 från Akcea; 250 MUSD initial betalning 1 300 MUSD i milstolpbetalningar.<sup>9</sup>
- > Dicerna-Novo Nordisk, 2019 för utveckling av kardio-metabola läkemedel, 175 MUSD i initial betalning och flera miljarder dollar i milstolpbetalningar.<sup>10</sup>
- > Ionis/Akcea-Novartis, 2017 Fas 1/2a 225 MUSD (near term payment) med ett totalt transaktionsvärde över 1 000 MUSD.<sup>11</sup>

9 [https://www.pfizer.com/news/press-release/press-release-detail/akcea\\_and\\_pfizer\\_inc\\_announce\\_licensing\\_agreement\\_for\\_investigative\\_antisense\\_therapy\\_akcea\\_angptl3\\_lrx](https://www.pfizer.com/news/press-release/press-release-detail/akcea_and_pfizer_inc_announce_licensing_agreement_for_investigative_antisense_therapy_akcea_angptl3_lrx)

10 <https://www.novonordisk.com/content/nncorp/global/en/news-and-media/news-and-ir-materials/news-details.html?id=337>

11 <https://ir.ionispharma.com/news-releases/news-release-details/ionis-and-akcea-enter-strategic-collaboration-global>



## Projekt 2 – Lipodystrofi (P2)

### Indikation

Lipodystrofi är en sällsynt sjukdom som kännetecknas av förändrad fettfördelning i kroppen. Patienterna drabbas av kroppsfettsatrofi, vilket innebär att fettvävnaden förtvinar. I avsaknad av normal fettvävnad börjar olika organ ackumulera fett, vilket leder till allvarliga metabola komplikationer, som extrem insulinresistens, hypertriglyceridemi (förhöjda värden av blodfettet triglycerid) och leversteatos (fettlever). Det finns idag ett fåtal symptomlindrande behandlingar mot lipodystrofi, men ingen terapi som riktar sig mot grundorsaken till sjukdomen.<sup>12</sup> Preventionsbehandling mot hjärt-kärlsjukdom och diabetes ges till alla patienter. Hormontillskott (Metreleptin) ges till patienter med generell lipodystrofi vilket förbättrar situationen nämnvärt men specifik behandling för den största patientgruppen med partiell lipodystrofi saknas.

### Verkningsmekanism

P2 syftar till att med genterapi normalisera leverfettet genom en mekanism där läkemedelskandidaten stimulerar leverfettets nedbrytning i levern. Genom att normalisera fettnivåerna i levern återställs detta organs viktiga metabola funktioner. Angreppssättet kommer inte att påverka grundorsaken till sjukdomen, bristen på fettvävnad, men kan i kombination med konventionell behandling minska risken för livshotande metabola följsjukdomar.

### Marknadspotential

Målmarknaden för läkemedlet är de patienter som har partiell lipodystrofi. Enligt Bolagets samarbetspartner CombiGenes marknadsanalys uppskattas det idag finnas cirka 500 patienter i USA och 300 patienter i EU. Bolaget har i sin bedömning av eventuell marknadspotential gjort följande räknexempel:

- > Skulle läkemedlet uppnå att ges till 25 till 50 procent av patienterna.
- > Kostnad per patient och år skulle vara 1,5 MUSD i USA och 1,3 MUSD i Europa.<sup>13</sup>

### Teknologi

P2 använder genterapi som bygger på att en gen som normalt inte uttrycks i levern tillförs detta organ. Detta leder till påskyndad förbrukning av leverfetter och återställning av fettinnehållet i levern till normala nivåer. Genterapi har under de senaste åren haft en snabb utveckling med flera godkända terapier och ett antal stora företagsaffärer. Till skillnad från traditionell läkemedelsbehandling av kroniska sjukdomar, som kräver en kontinuerlig medicinering, har genterapi den stora fördelen att i bästa fall kunna ge en livslång effekt efter endast en behandling.

### Utveckling

Läkemedelskandidaten har testats i prekliniska modeller med god effekt. Optimering och anpassning av läkemedelskandidaten för människa pågår och långtidsstudier i sjukdomsmodeller skall genomföras inom ramen för samarbetsavtalet med CombiGene. Tillsammans med CombiGene nåddes en viktig milstolpe när tillräckliga stödande data för en patentsökning presenterades i augusti 2020.

### Befintliga behandlingar på marknaden

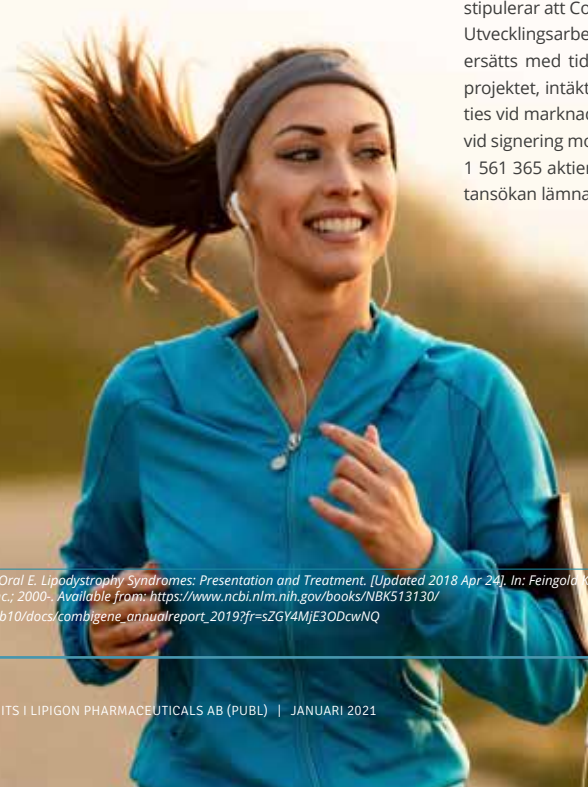
Metreleptin är en godkänd läkemedelsbehandling av lipodystrofi som endast fungerar för en begränsad andel av patienterna. För de övriga återstår endast akut behandling med fasta eller begränsat födointag för att minska belastningen på levern. Levertransplantation är ofta nödvändig för äldre och andra svårt drabbade patienter. Det finns enligt Lipigons vetenskap inga kända läkemedelsutvecklingsprojekt som inriktar sig på patienternas grundproblematik, det vill säga förhöjt leverfett. Genom att minska inlagringen av fett kan levern återfå viktiga funktioner i ämnesomsättningen och därigenom minska risken för metabola komplikationer.

### Partnerskap

P2 utlicenserades till CombiGene AB (publ) i oktober 2019. Partnerskapet med CombiGene innebär ett samarbete där CombiGene står för alla kostnader av det fortsatta utvecklingsarbetet under två års tid. Partnerskapet stipulerar att CombiGene skall investera totalt cirka 10 MSEK i Lipodystrofi. Utvecklingsarbetet utförs i huvudsak av Lipigon. Avtalet innebär att Lipigon ersätts med tidiga milstolpsbetalningar i det gemensamma lipodystrofi-projektet, intäktsdelning vid eventuell försäljning till tredje part och royalties vid marknads lansering. Lipigon erhöll 1 322 751 st aktier i CombiGene vid signering motsvarande ett marknadsvärde om 1,5 MSEK samt ytterligare 1 561 365 aktier motsvarande ett marknadsvärde om 1,5 MSEK då patentsökningen lämnades in i augusti 2020.

<sup>12</sup> Akinci B, Sahinoz M, Oral E. Lipodystrophy Syndromes: Presentation and Treatment. [Updated 2018 Apr 24]. In: Feingold KR, Anawalt B, Boyce A, et al., editors. Endotext [Internet]. South Dartmouth (MA): MDText.com, Inc.; 2000. Available from: <https://www.ncbi.nlm.nih.gov/books/NBK513130/>

<sup>13</sup> [https://issuu.com/pub10/docs/combigene\\_annualreport\\_2019?fr=s2GV4MJE3ODcwNQ](https://issuu.com/pub10/docs/combigene_annualreport_2019?fr=s2GV4MJE3ODcwNQ)



## Projekt 3 – Dyslipidemi (P3)

### Indikation

Projekt 3 riktar in sig på dyslipidemi (allmänna blodfetsrubbningsar) som kvarstår trots konventionell behandling med till exempel LDL-kolesterolsänkande statiner. Dyslipidemi är en kraftigt bidragande riskfaktor till hjärt-kärlsjukdom. Idag förhindras endast cirka 30 procent av alla fall av hjärt-kärlsjukdom även om patienterna når uppsatta behandlingsmål med avseende på blodfetter, blodtryck och glukoskontroll vid diabetes.<sup>14</sup> Den tilltänkta patientgruppen utgörs av högriskpatienter och patienter som inte når sina behandlingsmål med standardbehandling. Även SHTG (se P1) är en attraktiv indikation för P3.

### Teknologi

Bolaget ska använda DEL-teknologi (DEL; DNA-encoded chemical libraries) för att identifiera småmolekyler som lämpar sig som läkemedelskandidater. DEL-teknologin tillåter screening av många tusen gånger fler substanser relativt traditionella screeningteknologier. Detta förbättrar möjligheterna att hitta molekyler lämpliga för läkemedelsutveckling. DEL-teknologi utgör spetsen i modern läkemedelsscreening och har på kort tid visat sig mycket effektiv i sökandet efter småmolekyler mot komplicerade målproteiner. Utöver DEL-baserad identifiering kommer Bolaget att använda sig av en valideringsplattform som byggts upp tillsammans med AstraZeneca under ett forskningssamarbete mellan åren 2016–2017.

### Marknadspotential

P3 delar samma behandlingsmål som P1 fast riktar sig mot större indikationer. Behandlingen fokuserar på att hjälpa patienter där befintlig behandling är otillräcklig. En småmolekyl gör att behandlingen kan ges i tablettform. För indikationer där flera miljoner patienter skall behandlas livslångt för att minska risken för hjärt-hjärlsjukdom är tablettform det föredragna administrerings sättet. Enligt Bolagets bedömning, baserat på liknande läkemedel, finns blockbuster-potential, det vill säga den årliga försäljningen bör kunna uppgå till minst 1 MDRUSD. Lipitor, ett godkänt läkemedel, som också används för behandling av dyslipidemi var världens mest sålda läkemedel innan dess patentskydd löpte ut. Lipitor uppnådde som högst en försäljning på 13 MDRUSD.<sup>15</sup>

Lipigons strategi är att utveckla läkemedlet i första hand för behandling av höga triglyceridnivåer för vilka ett marknadsgodkännande endast kräver att en sänkning av triglyceridnivåerna behöver visas. Strategin möjliggör små kliniska studier och kort tid till marknaden. I ett senare skede kan läkemedlet även registreras för minskad hjärt-kärlsjukdom. Sådana studier kan dock komma att kräva 10 000-tals patienter och väsentligt större resurser.

Utifrån antagandena omnämnda under Marknadspotential för Projekt 1 på sid 14, har Bolaget i sin bedömning av eventuell marknadspotential för Projekt 3, gjort följande räkneexempel:

#### Försäljningspotential för behandling av patienter med höga triglyceridnivåer

- > 5 procent marknadsandel uppnås av Bolaget bedömda fem miljoner patienter.
- > Behandlingskostnad per år om 6 000 USD.
- > Skulle resultera i en omsättning om cirka 1,5 MDRUSD.

#### Försäljningspotential för prevention av hjärt-kärlsjukdom:

- > I "7MM" uppskattas det finnas 135 miljoner patienter med höga triglyceridnivåer (>150 mg/dl) och därigenom ökad risk för hjärt-kärlsjukdom.<sup>16</sup>
- > Baserat på priset i USA för lipidsänkande läkemedel som Lipitor, Zetia och Vytorin; cirka 2 000 USD, antar vi att en behandlingkostnad på 2 000 USD skulle var möjlig.<sup>17</sup>
- > Om vårt läkemedel skulle användas av endast 2 procent av patienterna, skulle en omsättning om cirka 5,4 MUSD kunna uppnås.

### Utveckling

Lipigon har under två års tid samarbetat med AstraZeneca för att utveckla ett testsystem som effektivt sällar bort oönskade substanser vid screening av LPL-kandidater. Detta gör att Bolaget är väl förberett för att omgående initiera en DEL-screening samt för att sälla fram de bästa kemiska startpunkterna som kommer ut ur screeningen.

### Partnerskap

Lipigon ingick ett samarbetsavtal med DEL-screeningsbolaget HitGen i maj 2020. HitGen har samarbeten med flera av världens största läkemedelsbolag, bland annat Merck, Pfizer, Johnson & Johnson och Sanofi. Samarbetsavtalet innebär att Bolaget och HitGen tillsammans arbetar med att identifiera och utveckla läkemedelskandidater fram till prekliniska säkerhetsstudier. Lipigon är ansvarigt för det prekliniska- och kliniska utvecklingsarbetet, samt för att utlicensiera läkemedelskandidater, varvid HitGen får en del av Lipigons framtida intäkter från dessa kandidater.

### Befintliga behandlingar på marknaden

Enzymet lipoprotein lipas (LPL) är ett välstuderat protein, bland annat av Lipigons grundare från Olivecronagruppen. Ofta är det just störningar i LPL-systemet som ger upphov till FCS, se P1. Det finns idag ett starkt vetenskapligt och kliniskt stöd för att en ökning av LPL-aktiviteten skulle minska risken för kranskärlssjukdom. Trots detta finns det i dagsläget inget läkemedel som direkt påverkar LPL.

### Relevanta strukturaffärer

Läkemedelsprojekt med ett behandlingsmål såsom LPL brukar vara föremål för tidiga partnerskap. Särskilt om de har en underliggande stark klinisk och vetenskaplig bas för ett läkemedel med blockbuster-potential. AstraZeneca ilicensierade exempelvis nyligen en småmolekyl PCSK9-hämmare för oral behandling av dyslipidemi. Detta projekt är endast i preklinisk fas.

Staten Bio och Novo Nordisk ingick 2018 ett samarbetsavtal för ett prekliniskt dyslipidemi-projekt. Avtalet innebär att Staten skulle kunna erhålla upp till 486 MUSD i utbetalningar.

Novartis betalade 9,7 MDRUSD i november 2019 för att förvärva Medicines Company. Målbolagets främsta tillgång var Inclisiran, en PCSK9-hämmare för sänkning av LDL-kolesterol som befann sig i fas 3 vid förvärvet.<sup>18</sup>

<sup>14</sup> [www.r3i.org](http://www.r3i.org)

<sup>15</sup> Pfizer 2006 Financial Report sidan 16

<sup>16</sup> Global Data. Database:Epidemiology Market Size Search

<sup>17</sup> Datamonitor Healthcare Forecast : Dyslipidemia. Published on 20 November 2019. Ref Code: DMKC0194004

<sup>18</sup> <https://www.novartis.com/news/media-releases/novartis-acquire-medicines-company-usd-97-bn-adding-inclisiran-potentially-transformational-investigational-cholesterol-lowering-therapy-address-leading-global>

## Projekt 4 – Andnödssyndrom (P4)

### Indikation

Detta projekt avser inte att behandla en lipidrelaterad sjukdom, men startades utifrån den synergi som finns med Lipisenseprojektet. Vid båda fallen handlar det om samma målprotein, ANGPTL4, och samma typ av substans, det vill säga ett RNA-läkemedel. Lipigon har ett antal befintliga substanser att välja bland för P4. Valet kommer att baseras på lämplighet för ny administreringsväg (inhalation) och upptag i lungvävnad. Andnödssyndrom, på engelska acute respiratory distress syndrome (ARDS), är ett livshotande tillstånd som kan uppstå vid infektionssjukdomar som omfattar lungan. ARDS orsakar kapillär-läckage och inflammation. Kortfattat innebär det att vätska läcker ut i lungans minsta delar, alveolerna, där syreupptag normalt sker. Vätska i alveolerna förhindrar syreupptaget varvid andnöd uppstår.

Det finns en rad olika orsaker till ARDS inklusive lunginflammation, sepsis, och nu senast Covid-19-viruset. ARDS är en indikation med mycket höga medicinska behov på grund av den höga dödligheten och att ARDS kräver lång intensivvård.<sup>19</sup> Behandlingsalternativen, utöver respirator, är begränsade för ARDS. ANGPTL4-nivåerna är uppreglerade hos patienter med KOL (kroniskt obstruktiv lungsjukdom) och korrelerar med nedsatt lungfunktion och inflammation i KOL. Flera studier har visat att ett förhöjt uttryck av ANGPTL4 leder till en sämre prognos för patienter med vissa typer av lungcancer och att nedreglering av ANGPTL4 hämmar tumörtillväxt.

### Verkningsmekanism

ANGPTL4 är ett protein med två funktionella delar, en del som reglerar blodfetter (vilket nyttjas i P1) och en som påverkar kärnfunktion. Genom den senare funktionen är ANGPTL4 associerad med akut lungskada beroende på viral eller bakteriell infektion. ANGPTL4 har i åtskilliga studier<sup>20</sup> visats reglera vaskulärt läckage. Hämmning av proteinet leder till förbättrad överlevnad i olika sjukdomsmodeller. Bolagets samarbetspartner Dr. Tan Nguan Soon vid Nanyang Technical University i Singapore har i flera publikationer visat att ANGPTL4 spelar en viktig roll vid lungskador.<sup>21</sup>

ANGPTL4 var bland de mest signifikant uppreglerade generna vid Spanska sjukan 1918 och svininfluensan 2009.<sup>22</sup>

Denna verkningsmekanism är dels relevant för nu aktuella Covid-19 men även för lunginflammation vid säsongsinfluensan, andra virussjukdomar och bakteriella infektioner.

### Teknologi

Läkemedelskandidaten baseras på samma teknologi som P1 och är således ett RNA-läkemedel som baseras på tredje generationens antisense-teknologi. Mekanismen syftar till att slå ut målproteinets ANGPTL4 redan innan det har bildats. Till skillnad från P1 så är substansen inte målsökande för levern då effekten önskas i lungvävnaden.

### Marknadspotential

ARDS är en allvarlig komplikation i svåra fall av Covid-19. ARDS drabbar ungefär 500 000 patienter i USA, Europa och Japan tillsammans årligen. Cirka 40 procent av ARDS-patienterna överlever inte.<sup>23</sup> Det finns för närvarande ingen godkänd läkemedelsbehandling för patienter med ARDS.

### Utveckling

De substanser som skall testas av Lipigons samarbetspartner kommer ur Lipisenseprojektet och har därför redan testats i cellulära toxikologisystem utan vidare anmärkning. Arbetet riktar nu in sig på att validera effekter av dessa befintliga kandidaters verkan i sjukdomsmodeller. Om relevant effekt kan visas kommer Bolaget att utvärdera möjligheter till fortsatt utveckling. En möjlighet kan vara att inleda samarbete med ett företag med expertis inom lungområdet. Parallellt förbereds även substansen för en administration av läkemedlet som möjliggör och säkerställer effektiv verkan i lungorna.

### Partnerskap

Lipigon offentliggjorde ett samarbete med forskare från The Academic Respiratory Initiative for Pulmonary Health på Nanyang Technological University i Singapore och Shenzhen Institutes of Advanced Technology, Chinese Academy of Sciences i september 2020. Forskargrupperna har tidigare visat kopplingen mellan målproteinets ANGPTL4 och andnödssyndrom. Under detta samarbete ska Lipigons läkemedelskandidat testas i etablerade modeller för både bakteriell och virulent lungskada (inklusive Covid-19).

### Befintliga behandlingar på marknaden

ARDS behandlas främst genom respirator där ett övertryck syftar till att pressa tillbaka vätska ur alveolerna samtidigt som syrgas ges. Behandlingen syftar till att syresätta patienten men påverkar inte grundproblematiken – att den inflammerade lungvävnaden läcker vätska. I många fall, såsom vid Covid-19, finns ingen behandling för infektionen i sig. En behandling som påverkar läckaget av vätska skulle hjälpa i alla de fall patienter drabbas av ARDS.

19 <https://janusinfo.se/behandling/akutinternmedicin/lungsjukdomar/lungsjukdomar/acute-respiratory-distress-syndrom-ards.5.304d30c161295452457184.html#h-Behandling>

20 Li L, et al. Angiotensin-like 4 increases pulmonary tissue leakiness and damage during influenza pneumonia. *Cell Reports*. 10.5.654-663. February 2015. 25660016. 10.1016/j.celrep.2015.01.011

21 Angiotensin-like 4 as a clinical biomarker for acute respiratory distress syndrome. Tao Wang, Yuru Lan, Hao Wang, Ni Zeng, Fuqiang Wen, *European Respiratory Journal* Sep 2019, 54 (suppl 63) PA2180; DOI: 10.1183/13993003.congress-2019.PA2180

22 Xiao YL, et al. High-throughput RNA sequencing of a formalin-fixed, paraffin-embedded autopsy lung tissue sample from the 1918 influenza pandemic. *The Journal of Pathology*. 229.4.535-45. March 2013. 23180419. 3731037. 10.1002/path.4145.

23 Wang D, Hu B, Hu C, et al. Clinical Characteristics of 138 Hospitalized Patients With 2019 Novel Coronavirus-Infected Pneumonia in Wuhan, China. *JAMA*. 2020;323(11):1061-1069. doi:10.1001/jama.2020.1585

Wu C, Chen X, Cai Y, et al. Risk Factors Associated With Acute Respiratory Distress Syndrome and Death in Patients With Coronavirus Disease 2019 Pneumonia in Wuhan, China. *JAMA Intern Med*. 2020;180(7):934-943. doi:10.1001/jamainternmed.2020.0994

## Marknadsöversikt

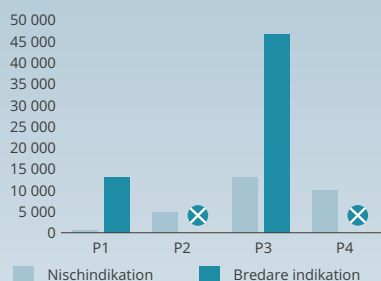
Marknaden för läkemedel inriktade på reglering av fetter i USA, Japan, Frankrike, Italien, Tyskland, Spanien och Storbritannien (7MM) uppgick 2018 enligt Datamonitor till ett värde av cirka 60 miljarder SEK.

Hjärt-kärlsjukdomar har länge varit den vanligaste orsaken till dödlighet och sjuklighet i västvärlden. Även i utvecklingsländer noteras en ökning av dessa så kallade välvärdssjukdomar, allt i takt med förhöjd levnadsstandard.<sup>24</sup> Hjärt-kärlsjukdomar, typ 2 diabetes och fettrelaterade lever-sjukdomar är alla förknippade med störningar i kroppens hantering av fett, beroende på försämrad nedbrytning eller ofördelaktig fördelning av fetter mellan kroppens organ. Kardiovaskulära sjukdomar (CVD) är dödsorsaken nummer 1 globalt: fler människor dör årligen av CVD än av någon annan orsak. Uppskattningsvis 17,9 miljoner människor dog av CVD 2016, vilket motsvarar 31% av alla globala dödsfall.<sup>25</sup> Hjärt-kärlsjukdom är den mest resurskrävande sjukdomen i USA med en prislapp på 555 miljarder dollar 2016. År 2035 förväntas kostnaden ha stigit till \$ 1.1 biljoner.<sup>26</sup> Lipigon adresserar ett antal nischmarknader inom den totala marknaden för läkemedel inriktade på reglering av fetter.

Dessa marknader utgörs av mindre patientgrupper där behovet för nya läkemedel är stort. På grund av ett stort medicinskt behov av nya läkemedel inom marknaderna som Lipigon adresserar är priserna generellt högre för dessa typer av läkemedel relativt vanligare sjukdomar.

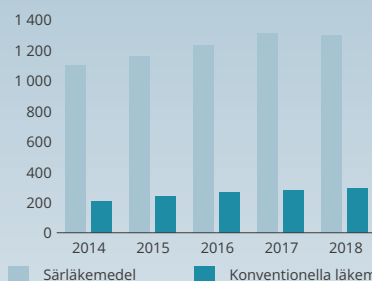
- > Priset per patient för evinacumab i USA, som är ett säräkemedel för behandling av en ovanlig blodfettssjukdom (HoFH), är cirka 300 000 USD per år.<sup>27</sup>
- > 91 miljoner av patienterna med dyslipidemi i dessa länder har hög risk att få hjärt-kärlsjukdomar i 7MM.<sup>28</sup>
- > 1,5 miljarder vuxna personer i hela världen hade dyslipidemi år 2018 enligt Datamonitors uppskattning.<sup>29</sup>
- > Dyslipidemi är en av de starkast bidragande orsakerna till fettlever (NAFLD, icke-alkoholrelaterad fettlever). 2019 hade 156 miljoner personer i 7MM NAFLD.<sup>30</sup>
- > Försäljningen av läkemedel för behandling av dyslipidemi uppgick 2018 till 5,9 MDRUSD i 7MM, 2027 förväntas försäljningen ha stigit till 13,9 MDRUSD.<sup>31</sup>

Adresserbar marknad för Bolagets läkemedelsprojekt (MSEK)<sup>32</sup>

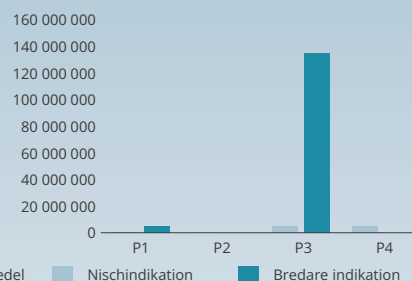


✕ P2 och P4 riktar sig endast mot en indikation vid tidpunkten för upprättande av Prospektet.

Genomsnittskostnad per behandling och person (TSEK)<sup>33</sup>



Antal patienter inom Bolagets läkemedelsprojekt (st)<sup>34</sup>



24 WHO

25 [https://www.who.int/en/news-room/fact-sheets/detail/cardiovascular-diseases-\(cvds\)](https://www.who.int/en/news-room/fact-sheets/detail/cardiovascular-diseases-(cvds))

26 <https://healthmetrics.heart.org/wp-content/uploads/2017/10/Cardiovascular-Disease-A-Costly-Burden.pdf>

27 Datamonitor Healthcare. Forecast : Dyslipidemia. Published on 20 November 2019. Ref Code: DMKC0194004

28 Datamonitor Healthcare. Epidemiology: Hypercholesterolemia and Dyslipidemia. Forecast 2018–38. Publication Date: November 2019

29 Datamonitor Healthcare. Forecast : Dyslipidemia. Published on 20 November 2019. Ref Code: DMKC0194004

30 Datamonitor Healthcare estimates that in 2019, there were 155.7 million people living with NAFLD and 29.7 million living with NASH in the US, Japan, and five major European markets.

31 Datamonitor Healthcare Forecast : Dyslipidemia. Published on 20 November 2019. Ref Code: DMKC0194004

32 Bolagets bedömning baserat på storlek på patientgrupp och prissättning av nuvarande läkemedel.

33 Datamonitor

34 Orphan Drug Report, 2019

### Organisationsstruktur

Bolaget har per dagen för detta Prospekt inga dotterföretag.

### Information om Bolaget

Bolagets registrerade företagsnamn, tillika handelsbeteckning, är Lipigon Pharmaceuticals AB med organisationsnummer 556810-9077. Bolagets identifieringskod för juridiska personer (LEI) är 549300XPO40YR12SLY87. Bolaget bildades den 6 april 2010 och registrerades hos Bolagsverket den 7 juni 2010. Bolagets associationsform regleras av aktiebolagslagen (2005:551) och aktieägares rättigheter kan endast förändras därmed. Bolagets styrelse har sitt säte i Umeå kommun med adress Lipigon Pharmaceuticals AB, Tvis-tevägen 48 C, SE-90736 Umeå, tel +46 705 781 768. Bolagets webbplats är [www.lipigon.se](http://www.lipigon.se), varvid det noteras att informationen på webbplatsen inte ingår i Prospektet såvida denna information inte införlivas i Prospektet genom hänvisningar.

### Väsentliga förändringar av Bolagets låne- och finansieringsstruktur sedan Bolagets bokslutskommuniké 2020

Inga förändringar har skett i Bolagets låne- och finansieringsstruktur sedan Bolagets bokslutskommuniké 2020 vilket är den senast offentliggjorda rapporten.

### Finansiering av Bolagets verksamheter

Lipigon avser att finansiera verksamheten och rörelsekapital genom nettolikvid från Erbjudandet, existerande kassa och operativt kassaflöde. Utöver vad som anges ovan har inga väsentliga förändringar av Bolagets låne- och finansieringsstruktur skett efter den 31 december 2020 fram till dagen för Prospektet.

### Investeringar

#### Väsentliga investeringar sedan utgången av den 31 december 2020 fram till dagen för Prospektet

Bolaget har sedan den senaste rapporten fram till Prospektets tillkännagivande inte gjort några väsentliga investeringar.

#### Väsentliga pågående investeringar eller investeringar för vilka fasta åtaganden redan gjorts

Bolaget har inga pågående väsentliga investeringar. Avsikten är att låta nettolikvid från Erbjudandet finansiera framtida rörelsekapital.

### Information om trender

Bolaget exponeras mot ett flertal trender så som teknologisk utveckling inom läkemedelsforskning samt allmän kosthållning och motion i samhället som kan kopplas till fettrelaterade sjukdomar. Pandemin Covid-19 har medfört förseningar hänfört till leverans från olika uppdragsorganisationer och leverantörer. Såvitt Bolaget känner till har det sedan Lipigons senaste rapport till Prospektets tillkännagivande inte skett några andra förändringar i ovan nämnda trender.

## Ordlista

### 7MM

De sju stora läkemedelsmarknaderna: USA, Kanada, Frankrike, Tyskland, Italien, Storbritannien och Japan.

### Andnödssyndrom (ARDS)

Allvarligt tillstånd där lungans förmåga att ta upp syre är kraftigt försämrad på grund av att vätska läcker ut i lungans minsta del alveolerna.

### ANGPTL4

Angiopietin-like 4 – protein med två delar som dels reglerar blodfettomsättningen genom verkan på LPL och dels vasculärt läckage. Målprotein i P1 och P4.

### Blockbuster-potential

Läkemedel som bedöms ha möjligheten att generera en årlig försäljning på över en miljard USD.

### Blodfetter: kolesterol och triglycerider

I blodet finns i huvudsak två olika sorters fett: triglycerider och kolesterol. Triglycerider är kroppens energireserv och kolesterol utgör dess cellulära byggstenar. Det finns LDL och HDL-kolesterol. De mesta av kolesterolet i blodet är LDL, det dåliga kolesterolet med stark koppling till olika sjukdomar. HDL däremot kallas det goda kolesterolet, som kan skydda mot hjärtinfarkt och stroke.

### CVD

Cardiovascular disease (CVD). Kardiovaskulära sjukdomar eller hjärt-kärlsjukdomar, är ett samlingsbegrepp som rör sjukdomar som drabbar hjärtat eller blodkärl. Ett exempel på sådana sjukdomar är hjärtinfarkt och stroke som i grunden ofta beror på åderförkalkning/ateroskleros.

### DEL-teknologi

DNA-encoded chemical libraries, en screeningteknologi som tillåter sällning efter läkemedelsliknande substanser i tusenfalt större antal än konventionell screening. Används ofta för erkänt svåra målproteiner.

### Dyslipidemi

Störda blodfetter t ex hypertriglyceridemi eller hyperkolesterolemi.

### Fas 1

Första tillfället läkemedelskandidaten prövas på människor. Studierna sker i mindre grupper om 20-100 individer.

### Fas 2

Första tillfället då läkemedelskandidaten ges till patienter med den aktuella sjukdomen. Målet är att visa att läkemedelskandidaten har effekt och att bestämma den dos som skall användas i fortsatta kliniska studier.

### Fas 3

Studier av behandlingseffekt i en större grupp sjuka studiedeltagare. Syftet är att visa att läkemedelskandidatens effekt är statistiskt säkerställd. Är resultaten goda kan ansökan om godkännande lämnas in till läkemedelsmyndigheten.

### FCS

Familial chylomicronemia syndrome – familjärt kylomikronemisyndrom. Ärftlig sjukdom som leder till mycket höga triglyceridnivåer, som i sällsynta fall kan uppgå till 20 000–30 000 mg / dL, och en kraftigt förhöjd risk för akut pankreatit. Förekomsten av FCS uppskattas till cirka 1–2 per miljon globalt.

### HDL

High Density Lipoprotein (HDL) kallas ofta för det goda kolesterolet. HDL-kolesterol utgörs av kolesterol på väg till levern, där kolesterolet spolats ut ur kroppen. Höga HDL-kolesterolnivåer kan i kontrast till LDL-kolesterol och triglycerider skydda mot hjärtinfarkt och stroke. Se även Blodfetter.

### Hypertriglyceridemi

Förhöjda värden av blodfettet triglycerid.

### Indikation

Ett hälsoproblem eller en sjukdom man syftar till att behandla med läkemedel.

### Insulinresistens

En grundläggande rubbning vid typ 2-diabetes som innebär att cellernas förmåga att reagera på insulin är nedsatt. Glukosupptaget påverkas därmed negativt.

### Intäktsdelning

Fördelning av intäkter mellan ett läkemedelsprojekts intressenter vid dess utlicensiering eller försäljning. Intäktsfördelningen regleras i ett avtal mellan intressenterna.

### Klinisk utveckling

Läkemedelsprövning som utförs på människor. Omfattar Fas I-III. Se respektive förklaring.

### Kolesterol

Kolesterol är en lipid, ett fettaktigt ämne som behövs för cellulära funktioner till exempel som byggstenar i de cellmembran som utgör varje cells yttre skal. Se även Blodfetter.

### LDL

Det mesta av kolesterolet i blodet är Low Density Lipoprotein (LDL)-kolesterol. LDL-kolesterol kallas ofta det "dåliga" kolesterolet. LDL-kolesterolet har en stark koppling till åderförkalkning och manifesterad sjukdom såsom stroke och hjärtinfarkt. Se även Blodfetter.

### Leversteatos

Fettlever. Patologisk inlagring av fett i levern som kan i förlängningen leda till olika allvarliga följsjukdomar t ex levercirros (skrumplever) och levercancer.

### Lipidafares

Mekanisk rening av blodfetter från blodet.

### Lipodystrofi

Avsaknad av fettvävnad, helt eller delvis.

### LPL

LPL (lipoproteinlipas) är ett enzym som finns främst på ytan av små blodkärl (kapillärer) i muskler och i fettvävnad. LPL bryter ner triglycerider till fettsyror som används av kroppen som energi eller lagras i fettvävnad för senare användning. Mutationer i den gen som kodar för LPL är orsaken till ärftliga sjukdomar som ger kraftigt förhöjda halter av triglycerider. Detta är i sin tur är en riskfaktor för hjärt- och kärlsjukdomar och det livshotande tillståndet akut pankreatit.



#### Läkemedels-screening

Den process genom vilken potentiella läkemedel identifieras och optimeras före val av en läkemedelskandidat som planeras att tas vidare till kliniska prövningar.

#### Milstolpsbetalningar

Ekonomiska ersättning som erhålls inom ramen för ett licens- eller samarbetsavtal när ett visst specificerat mål uppnåtts.

#### Målprotein

Ett protein i kroppen, t ex ANGPTL4, som är associerat med en viss sjukdomsprocess och som ett visst läkemedel syftar till att påverka. Syftet att reglera ett proteins funktion med ett läkemedel är att producera en önskad terapeutisk effekt.

#### Pankreatit

Bukspottskörtelinflammation.

#### PCT

Patent Cooperation Treaty, PCT, är en internationell överenskommelse som gör att man genom en ansökan på ett språk får en global ingivningsdag.

#### Preklinisk utveckling

Studier utförda i modellsystem i provrörmiljö eller djur.

#### Proof-of-concept

Proof-of-concept-studier genomförs för att ge stöd åt dosval i påföljande kliniska studier.

#### RNA

RNA (Ribonukleinsyra) är en viktig biologisk makromolekyl som finns i alla biologiska celler. RNA utgör ritningen till kroppens byggstenar proteinerna som baseras på kroppens arvs massa DNA och kallas då mRNA.

#### RNA-läkemedel

RNA-läkemedel eller antisense-oligonukleotid (ASO), är ett enkelsträngat RNA som binder komplementärt till ett proteinkodande mRNA och därigenom blockerar dess översättning till protein. Syftet med RNA-läkemedel är i Lipigons fall att minska eller stänga av produktionen av proteiner som är associerade med sjukdomsprocessen.

#### Royalty [i läkemedelssammanhang]

Vanligtvis en procentuell andel av försäljningsintäkterna från ett läkemedel som lanserats.

#### SHTG

Svår hypertriglyceridemi. Blodfettssjukdom med triglyceridnivåer mer än 500mg/dl i fastande tillstånd. Patienterna har bland annat förhöjd risk för hjärt-kärlsjukdom och akut pankreatit.

#### Sjukdomsmodell

Sjukdomsmodeller används för att studera mänsklig sjukdom i djur genom naturligt förekommande eller experimentellt framkallade sjukdomar. Idealt är modellerna translationella, det vill säga de patologiska processerna liknar dem som förekommer i mänskliga sjukdomar. Det borgar för att läkemedel som fungera experimentellt i sjukdomsmodeller även har önskad effekt hos människor.

#### Småmolekyllära läkemedel

En organisk förening med låg molekylvikt och den vanligaste formen av läkemedelsteknologi. En fördel med småmolekyllära läkemedel framför biologiska läkemedel är att de ofta kan administreras oralt medan de senare i allmänhet kräver injektion.

#### Substans

En kemisk förening som i det här sammanhanget avser läkemedel under utveckling – läkemedelssubstans.

#### Särläkemedel (Orphan Drug)

Läkemedel för patienter med ovanliga och allvarliga sjukdomar.

#### Tolerabilitetstester

Tester, ofta med stigande dos, för att avgöra om en läkemedelssubstans har negativ påverkan.

#### Toxikologisystem

Testsystem som syftar till att studera eventuell giftverkan.

#### Triglycerider

Triglycerider utgör en energikälla eller -reserv för kroppen. Triglycerider är associerade till hjärt-kärlsjukdom (CVD) men också till inlagringssjukdomar i levern till exempel fettlever. Se även Blodfetter.

#### Typ 2-diabetes

Sjukdom orsakad av insulinresistens som ger för hög nivå av glukos i blodet.

#### Utlicensiering

Försäljning av rättigheterna till ett läkemedel eller läkemedelskandidater till ett annat företag för vidare utveckling, produktion eller marknadsföring. Vid utlicensiering erhålls vanligtvis forskotts- och milstolpsbetalningar samt royalty.

#### Valideringsplattform

Plattform som syftar till att testa läkemedelssubstanser under utveckling.

#### Verkningsmekanism

Inom läkemedelsutveckling hänvisar termen verkningsmekanism till den specifika biokemiska interaktionen genom vilken en läkemedelssubstans ger sin terapeutiska effekt. En verkningsmekanism innefattar vanligtvis omnämmande av det specifika molekyllära målet, t ex ANGPTL4, som läkemedlet binder till.



## Redogörelse för rörelsekapital

Styrelsen gör bedömningen att befintligt rörelsekapital före genomförandet av Erbjudandet inte är tillräckligt för att bedriva verksamheten i önskad omfattning den kommande tolv månadersperioden, vilket skulle kräva cirka 37 MSEK. Per utgången av det tredje kvartalet 2020 uppgick Bolagets likvida medel till cirka 14 MSEK. Vid tidpunkten för Prospektet beräknas det befintliga rörelsekapitalet att räcka till den 30 september 2021. Avsikten är att Erbjudandet under antagande om full teckning, inklusive tillgänglig kassa, ska täcka det uppståndsna kapitalbehovet.

Om inte Erbjudandet skulle genomföras, om Erbjudandet endast tecknas i nivå med teckningsåtaganden eller om tecknarna inte fullgör sina åtaganden, skulle det kunna innebära att Lipigon blir tvunget att avvakta med planerade aktiviteter. I så fall kan ytterligare emission(er) komma att behöva genomföras. Om en emission i ett sådant läge inte visar sig möjlig att genomföra, 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.



# Riskfaktorer

*En investering i värdepapper är förenad med risk. Ett antal faktorer kan komma att påverka verksamheten i Bolaget. Det är därför viktigt att noggrant analysera de riskfaktorer som bedöms vara väsentliga för den framtida utvecklingen av Lipigon och dess aktier och teckningsoptioner. Nedan angivna riskfaktorer är specifika dels för Lipigon, dels för Lipigons aktier och teckningsoptioner. Riskfaktorerna är uppdelade i två kategorier och inom varje kategori rangordnade utifrån riskfaktorernas väsentlighet baserat på sannolikhet och förväntad omfattning av dess negativa effekt, där de mest väsentliga presenteras först under respektive kategori.*

## Risker relaterade till Bolagets verksamhet och bransch

### Prekliniska och kliniska studier

Innan ett nytt läkemedel kan lanseras på marknaden måste säkerhet och effektivitet vid behandling av människor säkerställas för varje enskilt sjukdomsområde, vilket visas genom prekliniska djurstudier och kliniska studier med människor. Lipigon arbetar med prekliniska studier inom flera projekt. Lipigon planerar inte initialt att självt, som enskilt utvecklingsbolag, nå marknadsgodkännande och kommersialisering, utan har för avsikt att efter kliniska fas I- och/eller fas II-studier med Lipisense ingå ett kommersiellt avtal med ett ledande läkemedelsbolag för finansiering och genomförande av den senare kliniska utvecklingen och en eventuell lansering av en produkt. Resultat från tidiga prekliniska studier överensstämmer inte alltid med resultat i mer omfattande prekliniska studier och utfall från senare prekliniska studier överensstämmer inte alltid med de resultat som uppnås vid kliniska studier. Till exempel kan det visa sig att en effekt som noterats i tidiga djurstudier inte överensstämmer med de effekter som uppgivits i senare studier i människor. Det finns därför en risk att de planerade studierna vad gäller Lipisense inte kommer att indikera tillräcklig säkerhet och effekt för att behandlingar ska kunna lanseras. Prekliniska och kliniska studier är förknippade med stor osäkerhet och risker avseende tidplaner och resultat i studierna. Lipigon kan även komma att behöva genomföra mer omfattande studier än vad Bolaget i dagsläget avser, vilket kan komma att föranleda ökade kostnader och försenade intäkter. Det finns också en risk att samarbetspartners som utför de prekliniska och kliniska studierna inte kan upprätthålla den kliniska och regulatoriska kvaliteten som krävs för eventuell framtida utlicensiering, partnerskap, försäljning eller godkännande från myndigheter, vilket kan leda till försening av prekliniska och kliniska studier för Bolaget och därmed utebliven kommersialisering samt reducerat eller uteblivet framtida kassaflöde.

Utbrottet av det nya coronaviruset, Covid-19, under första kvartalet 2020 har inneburit kraftiga negativa effekter för hela världsekonomin och har som en konsekvens därav påverkat såväl stora som små företag, på ett eller annat sätt inom många branscher och sektorer. Det har förekommit och finns fortsatt risk för förseningar i Bolagets externa samarbetsprojekt med aktörer i Sverige och i andra länder med anledning av utbrottet av det nya coronaviruset.

**Omfattning av de negativa effekterna om riskerna realiserar:** Risker relaterade till prekliniska och kliniska studier kan leda till försenad eller utebliven kommersialisering samt reducerat eller uteblivet framtida kassaflöde. För det fall riskerna realiserar bedöms det kunna få en hög effekt på Lipigon.

**Sannolikhet för att riskerna realiserar:** Sannolikheten att riskerna realiserar är hög.

### Inga lanserade läkemedel

Lipigon har hittills inte lanserat några läkemedel, varken enskilt eller via samarbetspartners, och har därför inte bedrivit försäljning eller genererat några signifikanta intäkter. Det kan därför vara svårt att utvärdera Bola-

gets försäljningspotential och det finns en risk att framtida intäkter helt eller delvis uteblir. Det finns i preklinisk, klinisk och registreringsfas risker innebärande att Bolagets utveckling inte resulterar i kommersiella behandlingsformer.

**Omfattning av de negativa effekterna om riskerna realiserar:** Om Bolagets utveckling inte resulterar i kommersiella behandlingsformer kan framtida intäkter helt eller delvis utebli. För det fall riskerna realiserar bedöms det kunna få en hög effekt på Lipigon.

**Sannolikhet för att riskerna realiserar:** Sannolikheten att riskerna realiserar är medelhög.

### Nyckelpersoner

Bolagets organisation är begränsad vilket gör Bolaget beroende av ett fåtal nyckelpersoner för den fortsatta utvecklingen av Bolagets verksamhet. Detta gäller i synnerhet Bolagets ledande befattningshavare. Lipigons ledande befattningshavare har stor kompetens och lång erfarenhet inom Bolagets verksamhetsområde. En förlust av en eller flera ledande befattningshavare kan medföra negativa konsekvenser för Bolagets verksamhet och resultat. Om någon eller flera av Bolagets ledande befattningshavare skulle välja att lämna Bolaget skulle det kunna försena och orsaka avbrott i Bolagets utvecklingsprojekt. Lipigons förmåga att anställa och bibehålla sådana nyckelpersoner är beroende av ett flertal faktorer, bland annat konkurrens på arbetsmarknaden. Mot bakgrund av att Bolaget har en begränsad organisation finns det vidare en risk att pandemier, såsom Covid-19, medför förseningar och avbrott i Bolagets utvecklingsprojekt.

**Omfattning av de negativa effekterna om riskerna realiserar:** Förlust av en nyckelperson skulle innebära att viktiga kunskaper går förlorade, att uppställda mål inte infrias eller att genomförandet av Lipigons affärsstrategi skulle påverkas negativt. Om befintliga nyckelpersoner skulle lämna Bolaget eller om Lipigon inte skulle kunna anställa eller bibehålla kvalificerade och erfarna ledningspersoner skulle det ha en negativ inverkan på Lipigons anseende, tillväxt och resultat. För det fall riskerna realiserar bedöms det kunna få en hög effekt på Lipigon.

**Sannolikhet för att riskerna realiserar:** Sannolikheten att riskerna realiserar är medelhög.

### Intjäningsförmåga och framtida kapitalbehov

Lipigon tillhandahåller inga godkända läkemedel som genererar försäljningsintäkter. Det kan ta lång tid innan Bolagets läkemedelskandidat kan kommersialiseras och generera löpande intäkter. Bolagets planerade kliniska studier medför betydande kostnader. Därmed är Bolaget även fortsättningsvis beroende av att anskaffa kapital eller låna pengar för att finansiera läkemedelsstudier. Bolaget har de senaste åren drivits med förlust och saknar fortfarande tillräckliga kostnadstäckande intäkter. Det finns en risk att det tar längre tid än förväntat innan Bolaget når de intäktsnivåer, den intjäningsförmåga och de kassaflöden som Bolaget har som mål. Det finns en risk att Bolaget inte kommer att lyckas generera substansiella och

återkommande intäkter varför det också finns en risk att Bolaget inte kommer att uppnå positivt resultat i framtiden. Ett misslyckande i att generera vinster i tillräcklig omfattning kan påverka Bolagets marknadsvärde negativt. Historiskt har Bolaget varit ägar- och institutionsfinansierat. Det finns en risk att Bolaget genom verksamheten inte kommer att generera tillräckliga medel för att finansiera den fortsatta verksamheten på egen hand och det finns därmed risk för att Bolaget hamnar i finansiellt trångmål. Bolaget har under de senaste två åren genomfört emissioner som tillfört Bolaget cirka 27,6 MSEK inklusive överkurs, till följd av att Bolaget behövt kapitaltillskott. Såväl storleken på som tidpunkt för Bolagets framtida kapitalbehov beror på ett antal faktorer däribland lyckade studier, framgång i kommersialiseringen av produkter och ingåendet av samarbetsavtal. Det finns risk att Bolaget då inte kommer att kunna erhålla nödvändig finansiering eller att sådan finansiering kan erhållas på, för befintliga aktieägare, ofördelaktiga villkor.

**Omfattning av de negativa effekterna om riskerna realiserar:** Ett misslyckande med att erhålla ytterligare finansiering vid rätt tidpunkt kan medföra att Bolaget måste skjuta upp, dra ner på, eller avsluta verksamheter. För det fall riskerna realiserar bedöms det kunna få en hög effekt på Lipigon.

**Sannolikhet för att riskerna realiserar:** Sannolikheten att riskerna realiserar är medelhög.

#### Biverkningar

Lipigons fas 1-studie planeras att genomföras med studiedeltagare i Sverige och Danmark. Det finns risk att studiedeltagare som deltar i Lipigons planerade kliniska studier vad gäller Lipisense drabbas av biverkningar. Om risken avseende biverkningar förverkligas kan Bolaget komma att bli stämt av studiedeltagare som drabbas av biverkningar, varvid Bolaget kan komma att bli skadeståndsskyldigt. Bolagets kliniska försäkringsskydd kommer med stor sannolikhet vid varje planerad studie att vara begränsat till omfattning och belopp. Det finns därför en risk att Bolagets försäkringsskydd inte till fullo kan täcka eventuella framtida rättsliga krav.

**Omfattning av de negativa effekterna om riskerna realiserar:** Potentiella biverkningar kan försena eller stoppa den fortsatta utvecklingen samt begränsa eller förhindra den kommersiella användningen och därmed i hög grad påverka Lipigons omsättning, resultat och finansiella ställning negativt. Anspråk rörande produktansvar och biverkningar skulle kunna leda till betydande finansiella åtaganden för Lipigon samt medföra en negativ inverkan på Bolagets anseende, resultat samt möjligheter att ingå partnerskap. För det fall riskerna realiserar bedöms det kunna få en medelhög effekt på Lipigon.

**Sannolikhet för att riskerna realiserar:** Sannolikheten att riskerna realiserar är medelhög.

#### Patent

Lipigons strategi avseende patent är att ha ett starkt skydd för sina nuvarande och framtida produktkandidater. I november 2019 ansöktes om tre olika patent (PCT) för Lipisense som syftar till att specifika substanser som påverkar två olika målproteiner (ANGPTL3 och -4) samt kombinationsanvändning av dessa i ett läkemedel. Denna patentfamilj ger Lipigon flera framtida affärsmöjligheter. I utlicenserade Program 2 har samarbetspartnern CombiGene AB (publ) ansökt om patent (augusti 2020). Inom Program 3 ska patent för att skydda specifika substanser sökas när den kemiska optimeringen är gjord. För det fall Bolaget kommer att jobba med sär-läkemedel kommer sär-läkemedelstatus att sökas.

Det finns en risk att Bolagets eventuella framtida patentansökningar eller andra ansökningar om immateriellt skydd inte kommer att godkännas eller bara kommer att godkännas i vissa länder. Det finns vidare en risk att beviljade patent inte ger ett effektivt kommersiellt skydd, då invändningar eller andra ogiltighetsanspråk mot utfärdade patent kan göras efter beviljandet av patentet. En risk med sådana processer är att beviljade patent inskränks, exempelvis genom en begränsning av tillämpningsområde eller att patentet avslås. Att ett patent avslås innebär att ingen tillerkänns ensamrätt, vilket gör att ingen kan hindras från att utöva den däri definierade uppfinningen. Det innebär att Lipigons konkurrenter kan komma att använda teknologin. Resultatet av en invändningsprocess kan överklagas, vilket gör att det slutliga resultatet från en invändning svår att förutse. Det finns även en risk att omfattningen av ett godkänt patent inte är tillräckligt stort för att skydda mot att andra aktörer utvecklar liknande produkter som kan medföra ökad marknadskonkurrens.

Lipigon är för tillfället inte involverat i några rättsliga förfaranden med tredje part eller tillsyns- eller förvaltningsmyndigheter men det finns en risk att Bolaget framgent kan komma att bli involverat i sådana tvister relaterade till Bolagets pågående verksamhet, exempelvis rörande påstådda immaterialrättsliga intrång, vissa patents giltighet samt andra kommersiella tvister.

**Omfattning av de negativa effekterna om riskerna realiserar:** Om Lipigons patentskydd inte är fullgott kan andra aktörer utnyttja detta genom att kringgå Bolagets skydd och bedriva konkurrerande läkemedelsutveckling, vilket kan ha en negativ inverkan på Bolagets läkemedelsutveckling ur ett kommersiellt perspektiv. Om Bolaget tvingas försvara sina patenträttigheter kan detta medföra betydande kostnader, vid såväl positivt som negativt utfall, vilket kan komma att påverka Bolagets resultat och finansiella ställning negativt. För det fall riskerna realiserar bedöms det kunna få en hög effekt på Lipigon.

**Sannolikhet för att riskerna realiserar:** Sannolikheten att riskerna realiserar är medelhög.

#### Samarbetspartners

Lipigon är och kommer även i framtiden att vara beroende av samarbeten i samband med utvecklingen av läkemedelskandidaten samt för framtida utlicensiering eller partnerskap. Särskilt viktiga för Bolagets nuvarande verksamhet är samarbeten med Combigene AB (publ) avseende program 2 och HitGen avseende program 3, samarbeten med kontraktstillverkare avseende produktionsmetoder och tillverkning av Lipisense samt framtida samarbeten med specialiserade kontraktorganisationer för planering och genomförandet av kliniska studier med Lipisense. Om dessa eller andra framtida samarbeten skulle upphöra finns en risk att Bolaget med kort varsel inte lyckas avtala med nya lämpliga samarbetspartners.

**Omfattning av de negativa effekterna om riskerna realiserar:** Om en eller flera av Bolagets samarbetspartners misslyckas, avbryter eller på annat sätt fullföljer samarbetet kan det leda till att Lipigon inte kan ersätta en sådan leverantör eller partner på ett tidsmässigt, kvalitativt eller ekonomiskt fullgott sätt. Detta kan leda till förseningar, kostnader och/eller misslyckanden i utvecklingen och därmed påverka Bolaget negativt. För det fall riskerna realiserar bedöms det kunna få en medelhög effekt på Lipigon.

**Sannolikhet för att riskerna realiserar:** Sannolikheten att riskerna realiserar är medelhög.

### Konkurrenser

Konkurrensen inom läkemedelsindustrin är hård och det finns fler möjliga konkurrenser till Bolaget. En del av Lipigons konkurrenser, såsom Akcea och Alnylam, är storföretag med stora ekonomiska resurser och bättre kapacitet vad avser till exempel forskning, utveckling och myndighetskontakter. Om en konkurrent lyckas utveckla och lansera ett effektivt läkemedel inom Bolagets verksamhetsområde kan det medföra att Bolaget får försämrade kommersiella möjligheter. Vidare kan företaget med global verksamhet som i dagsläget arbetar med närliggande områden bestämma sig för att etablera sig inom Lipigons verksamhetsområde. Det finns även risk att konkurrenser beviljas sär-läkemedelsstatus för samma indikation som Lipigon kan ha erhållit sär-läkemedelsstatus för.

**Omfattning av de negativa effekterna om riskerna realiserar:** Om en konkurrenssituation uppstår som försvårar Bolagets möjlighet att framgångsrikt positionera sig på marknaden kan det ha en negativ inverkan på Bolagets intäkter. En sådan situation kan vidare innebära att Bolaget behöver genomföra åtgärder som prissänkningar, avvakta kommersialisering eller sälja hela eller delar av verksamheten. För det fall riskerna realiserar bedöms det kunna få en medelhög effekt på Lipigon.

**Sannolikhet för att riskerna realiserar:** Sannolikheten att riskerna realiserar är medelhög.

### Registrering och tillstånd hos myndigheter

För att kunna marknadsföra och sälja läkemedel måste tillstånd erhållas och registrering ske hos berörd myndighet på respektive marknad, till exempel Food and Drug Administration ("FDA") i USA och European Medicines Agency ("EMA") i Europa. För att godkännas för genomförande av kliniska studier och/eller för att erhålla rätt att marknadsföra och sälja ett läkemedel, måste alla läkemedelsprodukter under utveckling genomgå ett omfattande registreringsförfarande hos relevant myndighet på en enskild marknad. Registreringsförfarandet omfattar till exempel, där så är tillämpligt, krav vad avser utveckling, prövning, registrering, godkännande, märkning, tillverkning och distribution. Ytterligare en regulatorisk risk är att ett godkännande omfattar en mindre patientpopulation än den Bolaget ansöker om. Det finns en risk för att försenade eller uteblivna godkännanden kan komma att medföra krav på anpassning av behandlingen.

**Omfattning av de negativa effekterna om riskerna realiserar:** För det fall Lipigon, direkt eller via samarbetspartners, inte lyckas skaffa nödvändiga tillstånd och registreringar från myndigheter eller för det fall framtida eventuella godkännanden återkallas eller begränsas skulle det kunna leda till att intäkter för Lipigon helt eller delvis uteblir. För det fall riskerna realiserar bedöms det kunna få en medelhög effekt på Lipigon.

**Sannolikhet för att riskerna realiserar:** Sannolikheten att riskerna realiserar är låg.

### Prissättning av läkemedel

I Lipigons affärsmodell ingår partnerskap, utlicensiering eller försäljning av projektet. Den generella utvecklingen av prissättning av läkemedel ligger därför utom Bolagets kontroll. Prissättningen av läkemedel bestäms framförallt av läkemedlets patientnytta och tillgängliga behandlingsalternativ. Om prissättning av läkemedel generellt faller finns det en risk för att detta kan komma att påverka Bolagets framtida intjäningsmöjligheter negativt. Prissättningen för många läkemedelstyper bestäms i många länder på myndighetsnivå. Vid en lansering av läkemedel kan prissättningen komma att regleras av myndigheter i flera länder och den slutliga prissättningen ligger i dessa fall utanför Bolagets kontroll.

**Omfattning av de negativa effekterna om riskerna realiserar:** En allt för låg prissättning kan innebära sämre framtida intäktsmöjligheterna för Lipigon. Det finns således en risk för att prissättningen av läkemedel kan komma att bli lägre än vad Bolaget beräknat, vilket skulle kunna påverka Bolagets framtida intjäningsförmåga negativt. För det fall riskerna realiserar bedöms det kunna få en låg effekt på Lipigon.

**Sannolikhet för att riskerna realiserar:** Sannolikheten att riskerna realiserar är låg.

### Ändringar i lagar och regler samt myndigheters tolkningar i praxis

Läkemedelsbranschen är starkt reglerad av lagar och andra regler. Regelverket omfattar bland annat utvecklingsprocessen, godkännandeprocessen, kvalitetskontroller, dokumentationskrav och prissättningsystem och påverkar såväl Lipigon som dess samarbetspartners. Det är över tid sannolikt att ny lagstiftning kommer att utformas och introduceras som avsevärt kan förändra det regelverk som reglerar kliniska och prekliniska studier, regulatoriskt godkännande, tillverkning och marknadsföring av reglerade produkter, såväl som prissättningen av dessa. Sådana förändringar, revideringar och omtolkningar kan medföra krav på exempelvis ytterligare kliniska och prekliniska studier, förändrade produktionsmetoder och ökade dokumentationskrav. Om Bolagets tolkning av gällande regelverk visar sig vara felaktig, eller om Bolaget bryter mot gällande regelverk på grund av sådana förändringar i regelverket eller brister i verksamheten finns det en risk att Bolaget påförs böter och andra administrativa sanktioner.

**Omfattning av de negativa effekterna om riskerna realiserar:** Lipigon inriktar sig initialt på ovanliga sjukdomar som kan ge så kallad sär-läkemedelsstatus eller nischindikationer. Ändringar i lagar och regler för bland annat sär-läkemedel riskerar att medföra ökade kostnader för Bolaget. För det fall riskerna realiserar bedöms det kunna få en medelhög effekt på Lipigon.

**Sannolikhet för att riskerna realiserar:** Sannolikheten att riskerna realiserar är låg.

### Risker relaterade till värdepappren och Erbjudandet

**En aktiv, likvid och fungerande marknad för Lipigons aktier och teckningsoptioner kanske inte utvecklas, kursen för aktierna och teckningsoptionerna kan bli volatil och potentiella investerare kan förlora en del av eller hela sin investering**

Före Erbjudandet finns det inte någon organiserad handel för Lipigons aktier och teckningsoptioner. Det finns en risk att en aktiv och likvid marknad inte kommer att utvecklas eller, om en sådan utvecklas, att den inte kommer att bestå efter att Erbjudandet genomförs. Erbjudandepriset är 11,20 SEK per Unit och kommer inte nödvändigtvis återspegla den kurs som investerare på marknaden kommer vara villiga att köpa och sälja aktier och teckningsoptioner till efter Erbjudandet, exempelvis kan priset under efterföljande handel efter notering komma att vara väsentligt lägre än priset i Erbjudandet. Priset kan vara beroende av faktorer såsom resultat i Bolagets prekliniska och kliniska studier och Bolagets förmåga att kommersialisera läkemedelskandidaterna. Detta utgör betydande risker för individuella investerare.

### Framtida nyemissioner

Bolaget har sedan starten genomfört ett flertal nyemissioner. Lipigon kan i framtiden komma att anskaffa ytterligare kapital genom att besluta om nyemission av aktier eller andra värdepapper. Nyemissioner kan komma

att få en negativ effekt på aktiernas marknadspris. Ytterligare emissioner – liksom förevarande emission – kan leda till en utspädning av ägandet för aktieägare som av någon anledning inte kan delta i en sådan emission eller väljer att inte utöva sin rätt att teckna aktier. Detsamma gäller om emissioner riktas till andra än befintliga aktieägare.

#### Vidhängande teckningsoptioner

För det fall aktiekursen under den tid då teckningsoptionerna i Erbjudandet kan utnyttjas för teckning av aktier understiger priset för att nyttja teckningsoptionerna blir teckningsoptionerna värdelösa. I föreliggande Erbjudande utgörs instrumentet av så kallade Units, bestående av aktier och teckningsoptioner. Teckningsoptionerna medför en rätt att under en bestämd period i framtiden få köpa nyemitterade aktier i Bolaget till ett i förväg bestämt pris. Teckningsoptionerna i Erbjudandet avses att tas upp till handel på First North, förutsatt godkänd ansökan. En teckningsoption har ett värde bara om det förutbestämda priset understiger marknadspriset för den underliggande aktien vid tidpunkten för teckningsoptionens utnyttjande för aktieteckning. Detta medför att sannolikheten för att teckningsoptioner kan bli helt värdelösa är större än för exempelvis aktier. Det finns således en risk att teckningsoptionerna i Erbjudandet inte kommer att öka i värde eller att teckningsoptionerna inte representerar ett värde vid den tidpunkt de löper ut.

#### Ej säkerställda teckningsåtaganden

Bolaget har erhållit teckningsåtaganden från ankarinvestorer bestående av befintliga aktieägare och externa investerare som uppgår till 70 procent av Erbjudandet. Teckningsåtaganden är inte säkerställda genom bankgaranti, spärrmedel, pantsättning eller liknande arrangemang, vilket medför en risk att en eller flera av de som ingått avtal inte fullföljer sina åtaganden gentemot Bolaget. Detta skulle, vid fall av utebliven emissionsbetalning, kunna inverka negativt på Bolagets genomförande av planerade åtgärder efter genomfört Erbjudande. Vidare skulle det kunna påverka framtida intjäning, öka framtida kostnader eller på annat sätt påverka Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning negativt. Om de som lämnat teckningsåtaganden i Erbjudandet inte fullföljer sina åtaganden skulle den direkta effekten vara att de 35 MSEK som på förhand är säkerställt genom teckningsåtaganden helt eller delvis uteblir. En sådan situation skulle potentiellt innebära att Bolaget inte lyckas resa något kapital i Erbjudandet.

#### Ägare med betydande inflytande

Bolagets fyra största ägare innehar tillsammans cirka 40 procent av aktierna och rösterna i Lipigon före genomförandet av Erbjudandet. Dessa ägare kommer även efter Erbjudandet att inneha väsentliga aktieposter i Bolaget. Följaktligen kommer dessa ägare, för det fall de agerar i samförstånd, kunna utöva ett betydande inflytande i frågor som är föremål för beslut av aktieägarna i Bolaget. Dessa ägares intressen kan helt eller delvis skilja sig från övriga aktieägares intressen. Om de största aktieägarna avyttrar delar eller hela sitt innehav på marknaden risker aktiekursen som ett led därav påverkas negativt samt bli volatil.



# Villkor för värdepapperen

## Allmän information

Lipigon Pharmaceuticals AB är ett publikt avstämningsbolag och Bolagets aktier är kontoförda i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument. Registret förs av Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm. Inga aktiebrev är utfärdade för Bolagets aktier.

Bolagets aktier kommer att handlas på Nasdaq First North Growth Market (First North) förutsatt godkänd ansökan med handelsbeteckningen LPGO och ISIN-koden SE00015382072. Lipigons aktier är denominerade i SEK, är utställda till innehavare och har emitterats i enlighet med svensk rätt och bestämmelserna i aktiebolagslagen (2005:551). Samtliga emitterade aktier är fullt inbetalda och fritt överlåtbara.

Teckningsoptioner (TO1) som emitteras med anledning av Erbjudandet ger innehavaren rätt att, under perioden 1 till 30 april 2022, med stöd av två (2) teckningsoptioner (TO1), teckna en (1) ny aktie i Lipigon till en kurs om 14,6 SEK. Teckningsoptionerna har ISIN-kod SE0015482765 och kommer att tas upp till handel på First North förutsatt godkänd ansökan. Teckningsoptionerna ska registreras av Euroclear i ett avstämningsregister, vilket innebär att teckningsoptionsbevis inte kommer att utfärdas. För fullständiga villkor avseende teckningsoptioner (TO1) hänvisas till "Villkor för teckningsoptioner serie TO1, 2020/2022 utgivna av Lipigon Pharmaceuticals AB (publ)" som återfinns på Bolagets hemsida, [www.lipigon.se](http://www.lipigon.se).

## Bemyndiganden och beslut

Vid extra bolagsstämma den 4 januari 2021 beslutade bolagsstämman att bemyndiga styrelsen att, vid ett eller flera tillfällen, under tiden fram till nästkommande årsstämma, med eller utan företrädesrätt för aktieägarna, besluta om nyemission av aktier, teckningsoptioner och/eller konvertibler. Emission av aktier eller teckningsoptioner ska kunna ske med eller utan föreskrift om apport, kvittning eller annat villkor som avses i 13 kap. 5 § p. 6 respektive 14 kap. 5 § p. 6 i aktiebolagslagen.

Styrelsen i Bolaget beslutade den 13 januari 2021, med stöd av bemyndigande lämnat på extra bolagsstämma den 4 januari 2021, att genomföra Erbjudandet.

## Vissa rättigheter förenade med aktierna

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.

Varje aktie berättigar till en röst på bolagsstämmor och varje aktieägare är berättigad till ett antal röster motsvarande innehavarens antal aktier i Bolaget.

Aktieägare har normalt företrädesrätt till teckning av nya aktier, teckningsoptioner och konvertibler vid en kontant- eller kvittningsemision i enlighet med aktiebolagslagen (2005:551), såvida inte bolagsstämman eller styrelsen med stöd av bolagsstämmans bemyndigande beslutar om avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt. Bolagsordningen innehåller inga bestämmelser om inlösen eller konvertering.

Rättigheterna förenade med aktier och teckningsoptioner emitterade av Bolaget, inklusive de som följer av bolagsordningen, kan endast ändras enligt de förfaranden som anges i aktiebolagslagen (2005:551).

## Rättigheter avseende 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 (i) de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av det egna kapitalet, samt (ii) Bolagets konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt (den så kallade försiktighetsregeln). Som huvudregel får aktieägarna inte besluta om utdelning av ett större belopp än vad styrelsen föreslagit eller godkänt. Bolaget har hittills inte lämnat någon utdelning till aktieägarna och någon fastslagen utdelningspolicy finns inte för närvarande.

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 (så kallad 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.

Skattelagstiftningen i såväl Sverige som aktieägarens hemland kan inverka på eventuella inkomster som erhålls från Bolagets värdepapper. Investerares uppmanas därmed att konsultera en skatterådgivare avseende eventuella skattekonsekvenser som kan uppstå i samband med Erbjudandet. För aktieägare som inte är skatterettsligt hemmahörande i Sverige utgår dock normalt svensk kupongskatt.

## Offentliga uppköpserbjudanden, budplikt och tvångsinlösen

Bolagets aktier är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningskyldighet. Det har inte förekommit några offentliga uppköpserbjudanden beträffande Bolagets aktier under det innevarande eller föregående räkenskapsåret.

Bolagets aktier omfattas av de regler om offentliga uppköpserbjudanden som utfärdats av Kollegiet för svensk bolagsstyrning (Takeover-regler för vissa handelsplattformar). Ett offentligt uppköpserbjudande kan gälla alla eller en del av aktierna i ett bolag, och kan antingen vara frivilligt eller obligatoriskt (så kallad budplikt). Budplikt uppstår när en aktieägare, ensam eller tillsammans med närstående, uppnår ett innehav som representerar minst tre tiondelar av röstetalet för samtliga aktier i ett bolag.

Ett bolag får endast efter beslut av bolagsstämman vidta åtgärder som är ämnade att försämra förutsättningarna för ett erbjudandes lämnande eller genomförande, om styrelsen eller verkställande direktören i bolaget har grundad anledning att anta att ett sådant erbjudande är nära förestående, eller om ett sådant erbjudande har lämnats. Vid ett offentligt uppköpserbjudande ska en aktieägare under acceptfristen ta ställning till erbjudandet. En aktieägare har rätt att antingen acceptera eller förkasta erbjudandet. En aktieägare som har accepterat ett offentligt uppköpserbjudande är som utgångspunkt bunden av sin accept. En aktieägare kan dock under vissa omständigheter återkalla sin accept, till exempel om lämnad accept har varit villkorad av uppfyllandet av vissa villkor. Om en aktieägare väljer att förkasta, eller inte besvarar, ett offentligt uppköpserbjudande kan aktieägarens aktier bli föremål för tvångsinlösen för det fall den som lämnat

erbjudandet uppnår ett innehav som representerar mer än nio tiondelar av aktierna i aktiebolaget genom erbjudandet. Tvångsinlösen innebär att en majoritetsaktieägare som innehar mer än nio tiondelar av aktierna i ett bolag, oavsett aktiernas röstvärde, har en lagstadgad rättighet att lösa in återstående aktier som inte redan innehas av majoritetsaktieägaren. På motsvarande sätt har den vars aktier kan lösas in rätt att få sina aktier inlösta av majoritetsaktieägaren.

Vid tvångsinlösen ska skälig ersättning utges för de aktier som är föremål för tvångsinlösen, vilket utgör en del i det aktiebolagsrättsliga minoritetsskyddet och som har till syfte att skapa en rättvis behandling av samtliga aktieägare. Eventuella tvister om inlösen ska prövas av skiljemän.

I händelse av att ett offentligt uppköpserbjudande skulle lämnas avseende aktierna i Lipigon när aktierna och teckningsoptionerna är upptagna till handel på Nasdaq First North Growth Market tillämpas Takeover-regler för vissa handelsplattformar ("Takeover-reglerna").

Om styrelsen eller verkställande direktören i Lipigon, 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 Lipigon enligt Takeover-reglerna endast efter beslut av bolagsstämman vidta åtgärder som är ägnade att försäkra förutsättningarna för erbjudandets lämnande eller genomförande. Lipigon får oaktat detta söka efter alternativa erbjudanden. Under ett offentligt uppköpserbjudande står det aktieägarna fritt att bestämma huruvida de önskar att avyttra sina aktier i det offentliga uppköpserbjudandet. Efter ett offentligt uppköpserbjudande kan den som lämnat erbjudandet, under vissa förutsättningar, vara berättigad att lösa in resterande aktieägares aktier i enlighet med reglerna om tvångsinlösen i aktiebolagslagen (2005:551).

Aktierna i Lipigon är inte föremål för något erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningskyldighet. Inga offentliga uppköpserbjudanden har lämnats avseende aktierna under innevarande eller föregående räkenskapsår.





# Närmare uppgifter om Erbjudandet

## Emissionsvolym

Totalt omfattar Erbjudandet högst 4 464 946 Units bestående av högst 4 464 946 aktier och högst 4 464 946 teckningsoptioner (TO1). Teckningsoptionerna (TO1) utges vederlagsfritt. Vid fullteckning i Emissionen tillförs Bolaget initialt cirka 50 MSEK före avdrag för emissionskostnader om cirka 5,5 MSEK. Vid stor efterfrågan har styrelsen möjlighet att emittera ytterligare maximalt upp till cirka 5,0 MSEK före avdrag för emissionskostnader om cirka 0,3 MSEK i så kallad övertilldelningsemission motsvarande 446 495 Units. Vid fullteckning i Emissionen och därefter fullt nyttjande av teckningsoptionerna (TO1) under perioden 1–30 april 2022 tillförs Bolaget ytterligare cirka 31,4 MSEK efter avdrag för emissionskostnader om cirka 1,1 MSEK, alternativt 34,6 MSEK efter avdrag för emissionskostnader om 1,2 MSEK i det fall full Övertilldelning har skett.

## Teckningskurs

Teckningskursen uppgår till 11,20 SEK per Unit, motsvarande en kurs om 11,20 SEK per aktie. Teckningsoptionerna erhålls vederlagsfritt. Courtaget utgår ej.

## Prissättning av Units

Prissättningen av Erbjudandet har fastställts av Bolagets styrelse i samråd med G&W Fondkommission baserat på ett antal faktorer däribland rådande marknadsförhållanden, diskussioner med vissa större investerare bland annat i samband med garantisyndikeringen, tidigare kapitaliseringar, nu senast i juni 2020, en bedömning av Bolagets historiska utveckling, affärsmässiga potential och framtidsutsikter. Med beaktande av samtliga dessa faktorer ovan bedömer Bolaget styrelse att teckningskursen i Erbjudandet om 11,20 SEK per aktie är marknadsmässig. Inget värde har åsatts de i Uniten medföljande teckningsoptionerna.

## Teckningsoptionerna i korthet

Optionsinnehavare har rätt att under tiden från och med den 1 april 2022 till och med den 30 april 2022, för varje två (2) innehavda teckningsoptioner av serie TO1 påkalla teckning av en (1) ny aktie i Bolaget till en teckningskurs per aktie om 14,6 SEK. Bolaget avser att ansöka om upptagande av handel av teckningsoptionerna på First North. För fullständiga villkor avseende teckningsoptioner (TO1) hänvisas till "Villkor för teckningsoptioner serie TO1, 2021/2022 utgivna av Lipigon Pharmaceuticals AB (publ)" som återfinns på Bolagets hemsida, [www.Lipigon.se](http://www.Lipigon.se).

## Teckningstid

Teckning av Units ska ske under tiden från och med den 25 januari 2021 till och med den 9 februari 2021. Styrelsen äger rätt att förlänga teckningstiden och tiden för betalning, vilket ska ske senast sista dagen i teckningsperioden och offentliggöras av Bolaget.

Fullständigt Prospekt kommer att finnas tillgängligt på Bolagets hemsida [www.lipigon.se](http://www.lipigon.se), G&W:s hemsida [www.gwkapital.se](http://www.gwkapital.se) samt Nordnets hemsida [www.nordnet.se](http://www.nordnet.se) för nedladdning.

## Förvaltarregistrerade aktieägare

Aktieägare vars innehav av aktier i Bolaget är förvaltarregistrerade hos bank eller annan förvaltare ska förvärva aktier i enlighet med anvisningar från respektive förvaltare.

## Anmälan om förvärv av Units

Anmälan om förvärv av Units kan göras via Nordnet, Avanza eller din förvaltare. Depåkunder hos Nordnet kan anmäla sig för förvärv av Units via Nordnets Internettjänst fram till kl. 23.59 den 9 februari 2021. För att inte riskera att förlora rätten till eventuell tilldelning ska depåkunder hos Nordnet ha tillräckliga likvida medel tillgängliga på depån från och med den 9 februari 2021 kl. 23:59 till likviddagen som beräknas vara omkring den 12 februari 2021. Mer information om anmälningsförfarande via Nordnet finns tillgänglig på [www.nordnet.se](http://www.nordnet.se).

## Anmälan – via Nordnet

Depåkunder hos Nordnet kan anmäla sig för förvärv av aktier via Nordnets Internettjänst fram till kl. 23.59 den 9 februari 2021. För att inte riskera att förlora rätten till eventuell tilldelning ska depåkunder hos Nordnet ha tillräckliga likvida medel tillgängliga på depån från och med den 9 februari 2021 kl. 23:59 till likviddagen som beräknas vara den 12 februari 2021. Mer information om anmälningsförfarande via Nordnet finns tillgänglig på [www.nordnet.se](http://www.nordnet.se).

## Tilldelning – via Nordnet

Besked om tilldelning för de som anmält sig via Nordnets Internettjänst erhåller besked om tilldelning genom en teckning av aktier mot samtidig debitering av likvid på angiven depå, vilket beräknas ske den 12 februari 2021.

## Betalning – via Nordnet

Tilldelade aktier bokas mot debitering av likvid på angiven depå, vilket beräknas ske omkring den 12 februari 2021.

## Information om behandling av personuppgifter

I samband med förvärv av aktier i Erbjudandet via Nordnets internettjänst kan personuppgifter komma att lämnas in till Nordnet. Personuppgifterna som lämnas in till Nordnet kommer att behandlas i datasystem i den utsträckning som behövs för att tillhandahålla tjänster och administrera kundengagemang. Även personuppgifter som inhämtas från annan än den kund som behandlingen avser kan komma att behandlas. Det kan också förekomma att personuppgifter behandlas i datasystem hos företag eller organisationer med vilka Nordnet samarbetar. Efter att kundförhållandet upphör raderar Nordnet alla relevanta personuppgifter enligt gällande lag. Information om behandling av personuppgifter lämnas av Nordnet, som också tar emot begäran om rättelse av personuppgifter. För mer information angående hur Nordnet behandlar personuppgifter var god kontakta Nordnets kundservice per telefon: 010-506 330 00 eller e-post: [info@nordnet.se](mailto:info@nordnet.se)

## Tilldelningsprincip

Beslut om tilldelning av Units fattas av Bolagets styrelse i samråd med G&W. Tilldelningen är inte beroende av när under teckningsperioden anmälan inges. Vid överteckning ska tilldelning ske med målet att uppnå en god ägarbas och bred spridning av aktierna bland allmänheten för att möjliggöra regelbunden och likvid handel i Bolagets aktier på First North. Samtliga som i förväg ingått avtal om teckningsåtaganden med Bolaget ska dock vara garanterade full tilldelning i enighet med respektive åtagande, se "Teckningsåtaganden" nedan för mer information.

## Besked om tilldelning

Tilldelning beräknas ske omkring den 12 februari 2021. Så snart som möjligt därefter kommer avräkningsnotor att skickas till förvaltare vars kunder har erhållit tilldelning i Erbjudandet. Fullständig betalning för tilldelade Units ska erläggas kontant senast tre (3) bankdagar efter utfärdandet av avräkningsnotan, enligt anvisningarna på utställd avräkningsnota. De som anmält sig via Nordnets Internettjänst erhåller besked om tilldelning genom en teckning av Units mot samtidig debitering av likvid på angiven depå, vilket beräknas ske omkring den 12 februari 2021. Information kommer ej att skickas till dem som ej har tilldelats Units. Leverans av Units väntas ske under februari 2021 till depåkunder hos Nordnet samt underliggande kunder till förvaltare. Units kommer ej att levereras om ej fullständig betalning är mottagen av Nordnet.

Erläggas inte likvid i rätt tid kan antal Units komma att överlåtas till annan. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse komma att understiga priset enligt Erbjudandet, kan den som ursprungligen erhållit tilldelning av dessa Units komma att få svara för hela eller delar av mellanskillnaden. De som tecknar Units genom sin förvaltare kommer att erhålla besked om teckning enligt sin förvaltares rutiner.

## Aktieägare bosatta i utlandet

På grund av restriktioner i värdepapperslagstiftningen i Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Singapore, Sydafrika, USA eller andra länder där deltagande förutsätter prospekt, ytterligare registrering eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt, riktas inte erbjudandet att förvärva värdepapper till personer eller andra som är bosatta eller har en registrerad adress i någon av dessa länder.

## Rätt till utdelning

De nya aktierna medför rätt till utdelning för första gången på den första avstämningsdagen för utdelning som infaller efter det att de nya aktierna registrerats hos Bolagsverket och införts i den av Euroclear Sweden förda aktieboken. De nya aktierna har samma rätt till utdelning som de befintliga aktierna.

## Offentliggörande av utfallet i Erbjudandet

Snarast möjligt efter att teckningstiden avslutats kommer Bolaget att offentliggöra utfallet av Företrädesemissionen genom ett pressmeddelande, vilket beräknas ske omkring den 12 februari 2021. Pressmeddelandet kommer att finnas tillgängligt på Bolagets hemsida [www.lipigon.se](http://www.lipigon.se).

## Upptagande till handel

Aktierna och teckningsoptionerna som emitteras i samband med Emissionen kommer att bli föremål för handel på First North, förutsatt godkänd ansökan. Godkännandet är bland annat villkorat av att spridningskravet för Bolagets aktier och teckningsoptioner uppfylls. Första handelsdag är beräknad till den 1 mars 2021. Lipigons aktier kommer att handlas under kortnamnet LPGO och med ISIN-kod SE00015382072. Lipigons teckningsoptioner kommer att handlas under kortnamnet LPGO TO1 och med ISIN-kod SE0015482765.

## Övertilldelning

Om Erbjudandet övertecknas har styrelsen möjlighet att besluta om en så kallad Övertilldelning, det vill säga att emittera och tilldela ytterligare 446 495 aktier och 446 495 vederlagsfria teckningsoptioner (TO1) till dem som anmält sig för teckning men som på grund av överteckning inte kunnat erhålla tilldelning inom ramen för emissionens högsta belopp. De som anmält sig för teckning omfattas automatiskt av möjligheten till tilldelning inom ramen för Övertilldelningen och det erfordras således inte särskild åtgärd av tecknaren. Tilldelning följer samma principer enligt ovan. Observera att tilldelning i Övertilldelningen inte kommer att bestå av Units utan av aktier och teckningsoptioner vilka tilldelas separat.

## Tidsbegränsad partiell lock-up

Samtliga investerare på sidan 30 som ingått teckningsförbindelser, har även åtagit sig gentemot G&W och Bolaget att inte avyttra aktier under en tidsbegränsad period. Avtalet innebär att investeraren förbinder sig att inte sälja eller på annat sätt överlåta förvärvade aktier till mer än 20 procent de första 30 dagarna efter listning och till mer än 50 procent mellan 31 och 90 dagar efter listning, och inte någon gång under denna period till ett lägre pris än teckningskursen. Undantaget är ett offentligt uppköpserbjudande under denna period.

## Utspädning

Full teckning i Emissionen innebär att antalet aktier i Bolaget ökar från 4 732 898 aktier till 9 197 896 aktier vilket motsvarar en utspädningseffekt om 48,5 procent av kapitalet och röster (beräknat som antalet nya aktier till följd av Emissionen dividerat med det totala antalet aktier i Bolaget efter fulltecknad Emission). Vid full Övertilldelning motsvarande ytterligare 446 495 Units förväntas utspädningen istället uppgå till 50,9 procent. Vid fullt utnyttjande av teckningsoptionerna (TO1), kommer antalet aktier öka med högst 2 232 143 aktier till högst 11 429 271 aktier motsvarande en utspädningseffekt om 58,6 procent av kapitalet och röster (beräknat som antalet nya aktier till följd av Emissionen dividerat med totala antalet aktier i Bolaget efter fulltecknad Emission och fullt utnyttjande av teckningsoptionerna (TO1), respektive 60,9 procent i det fall full Övertilldelning har skett. Härtill tillkommer ersättning för G&W, som har rätt att erhålla del av ersättning för utförda tjänster i form av högst 89 286 Units.

## Övrigt

Styrelsen för Lipigon äger inte rätt att avbryta, återkalla eller tillfälligt dra in erbjudandet att teckna Units i Bolaget i enlighet med villkoren i Prospektet. En teckning av Units är oåterkallelig och tecknaren kan inte upphäva eller modifiera en teckning av Units efter det att teckningsperioden har stängts. Ofullständiga eller felaktiga anmälningar kan komma att lämnas utan beaktande. Om teckningslikviden 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 i så fall att återbetalas. Om fler anmälningar om teckning av Units inges kommer endast den anmälan som senast kommit Nordnet tillhanda att beaktas. För sent inkommen inbetalning på belopp som understiger 100 SEK återbetalas endast på begäran.

Nordnets roll som emissionsinstitut innebär ej att Nordnet betraktar den som anmält sig för förvärv av aktier i Erbjudandet som kund hos Nordnet för placeringen. Nordnets mottagande samt hantering av anmälningsleder i Erbjudandet leder ej till att det uppstår ett kundförhållande mellan

tecknare i Erbjudandet och Nordnet. Följden av att Nordnet ej betraktar tecknaren som kund för investeringen är att reglerna om skydd för investerare i lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden inte kommer att tillämpas på investeringen. Detta innebär att varken kundkategorisering eller så kallad passandebedömning nödvändigtvis kommer att ske kring investeringen. Tecknaren är därmed själv ansvarig att denne har tillräckligt med erfarenhet samt kunskap för att förstå de risker som är förknippade med investeringen.

### Teckningsförbindelser

Emissionen har teckningsåtaganden upp till cirka 35,0 MSEK, motsvarande cirka 70 procent, av Erbjudandet genom lämnade teckningsförbindelser. Någon ersättning till de som lämnat teckningsförbindelser utgår ej. Avtalen ingicks i november 2020. Lämnade teckningsförbindelser är inte säkerställda. Följaktligen finns en risk att dessa åtaganden inte kommer att fullföljas, se vidare under avsnittet "Riskfaktorer – Ej säkerställda teckningsåtaganden".

### Teckningsförbindelser:

Tecknare	Andel av emissionen	Totalt belopp, SEK
John Fällström	10,00%	5 000 000
Pegroco Invest AB	5,60%	2 800 000
Arne Grundström	3,74%	1 870 000
Erik Svensson	3,06%	1 530 000
Per Vasilis	3,00%	1 500 000
MK Capital Invest AB	2,00%	1 000 000
Maida Vale Capital AB	1,70%	850 000
Jakob Ryer	1,70%	850 000
Maradona Lahdo	1,70%	850 000
Sweagle AB	1,36%	680 000
Maria Zandi	1,36%	680 000
Ehsan Ashrafi	1,18%	590 000
Strategic Wisdom Nordic AB	1,02%	510 000
Formue Nord Markedsneutral AS	1,00%	500 000
Pensys AB	0,84%	420 000
Johan Strömqvist	0,84%	420 000
Sture Wikman	0,84%	420 000
Peter Mörsell	0,76%	380 000
Ylber Rexhepi	0,76%	380 000
Capmate AB	0,70%	350 000
Bearpeak AB	0,68%	340 000
Rune Löderup	0,68%	340 000
Svante Larsson	0,60%	300 000
Polynom Investment AB	0,60%	300 000
Jacob Andersson	0,58%	290 000
Göran Ofsén	0,56%	280 000
Ulf Thelin	0,50%	250 000
Göte David Johansson	0,50%	250 000
Stefan Hansson	0,50%	250 000
Roger Folkhage	0,50%	250 000
Jan Petterson	0,45%	224 000
Richard Kilander	0,42%	210 000
Jens Olsson	0,42%	210 000
Ulf Persson	0,42%	210 000
Hans Wernstedt	0,42%	210 000
Talent Bara	0,42%	210 000
Niclas Löwgren	0,40%	200 000
Thomas Gidlund	0,40%	200 000

Nils-Erik Sandberg	0,38%	190 000
Erik Sandberg	0,38%	190 000
Ångby Sportklubb	0,38%	190 000
Mikael Rosencrantz	0,36%	179 200
Johan Värn	0,34%	170 000
Ted Albeus	0,34%	170 000
Hans Elis Johansson	0,34%	170 000
Språkresurs Sverige AB	0,34%	170 000
Edvin Rydell	0,34%	170 000
Bergman Agentur och Konsult AB	0,34%	170 000
Dan Höxter	0,34%	170 000
MIHAB AB	0,34%	170 000
Emir Acar	0,34%	170 000
Patric Blomdahl	0,24%	120 000
Rolf Johannesson	0,24%	120 000
Mats Ögren	0,24%	120 000
Johan Stein	0,24%	120 000
Grasp Bioscience AB	0,20%	100 000
Fredrik Åhlander	0,16%	80 000
Lars Carnestedt	0,16%	80 000
Föreningen Svensk-Finlands Vänner	0,16%	80 000
Mikael Björkner	0,16%	80 000
Andreas Timdahl	0,08%	40 000

**Summa:** 58,65% 29 323 200

### Teckningsförbindelser från Bolaget närstående:

Tecknare	Andel av emissionen	Totalt belopp, SEK
Fortnox Förvaring AB	5,00%	2 500 000
Partnerinvest Övre Norrland AB	3,00%	1 500 000
Antaros Medical AB	2,00%	1 000 000
Bygda Sochne AB	0,25%	125 000
Masoumeh Motamedi	0,24%	120 000
M Owens Management Consulting AB	0,22%	112 000
Gunilla Olivecrona	0,20%	100 000
Mikael Elofsson Musik och Kemi AB	0,20%	100 000
Kubator Therapeutics AB	0,20%	100 000
ESP Life Sciences Consulting AB	0,02%	10 000

**Summa:** 11,33% 5 667 000

**Total summa:** 69,98% 34 990 200

# Företagsstyrning

Enligt Lipigons bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst tre och högst sju ordinarie styrelseledamöter och inga suppleanter. För närvarande består Bolagets styrelse av fem ordinarie styrelseledamöter, inklusive styrelseordföranden. Den nuvarande styrelsen är vald av bolagsstämman för tiden intill slutet av årsstämman 2021. Nedanstående tabell anger namn, befattning födelseår, år för inval i styrelse och ledning, aktieinnehav samt eventuell beroendeställning till Bolaget respektive ägarna.

## Styrelse och ledande befattningshavare

Namn	Befattning	Född	Invald	Aktieinnehav <sup>35</sup>	Oberoende ägare	Oberoende Bolaget
<b>Styrelse</b>						
Urban Paulsson	Ordförande	1963	2020	295 858	✓	✓
Lars Öhman	Ledamot	1957	2012	194 210	✓	
Gunilla Olivecrona	Ledamot	1952	2010	410 700	✓	
Johannes Hulthe	Ledamot	1970	2020	0	✓	
Jens Ålander	Ledamot	1969	2019	19 880	✓	✓

## Närstående - definition

- > Maka/make eller person som betraktas som likställd med maka/make såsom person med vilken insynspersonen ingått partnerskap och sambo.
- > Barn som personen i ledande ställning har vårdnaden om.
- > Släkting som har delat samma hushåll under åtminstone ett år vid det datum då transaktionen ägde rum, exempelvis myndiga barn.

## Juridiska personer

- > Vilkas ledningsuppgifter utförs av en person i ledande ställning eller fysisk närstående, eller
- > som direkt eller indirekt kontrolleras av sådan person, eller
- > upprättats till förmån för sådan person, eller
- > vars ekonomiska intressen huvudsakligen motsvarar intresset hos sådan person.

35 Privat och genom bolag och närstående.

## Styrelse

### Urban Paulsson, ordförande

Tillträde 2020. Jurist med lång erfarenhet från ledande positioner och styrelsearbete inom life sciencesektorn, bland annat på Camurus. Är investerare i tidiga life science bolag och sitter i styrelsen för flertalet av sina innehav.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot för bland annat Nasdaq-noterade Nanexa, samt en rad andra läkemedelsbolag.

### Lars Öhman, ledamot

Affärsutvecklare med 35 års erfarenhet inom läkemedelsindustrin. Har ansvarat för ett stort antal förhandlingar med värde över flera hundra miljoner dollar. Utför konsultarbete sedan 2012 åt Lipigon inom affärsutveckling.

Övriga uppdrag: Styrelseordförande i Kubera Pharmaceuticals AB, Betulaceae Pharmaceuticals AB och styrelseledamot i Kubator Therapeutics AB, Cordator Life Science AB och Immunscape AB.

### Gunilla Olivecrona, medgrundare och ledamot

Seniorprofessor på Umeå Universitet och internationellt erkänd auktoritet inom molekylär fetthantering. Hon har mer än 200 publikationer i ledande tidskrifter. Gunilla har varit verksam inom fältet i mer än 45 år och har haft ett flertal akademiska uppdrag. Gunilla är senior vetenskaplig rådgivare på deltid.

Övriga uppdrag: Inga inom den kommersiella sektorn.

### Johannes Hulthe, ledamot

Tillträde 2020. Johannes är läkare, docent i kardiovaskulär prevention och civilekonom vid Göteborgs Universitet. Till vardags arbetar han som VD på Antaros Medical med en lång och gedigen bakgrund inom AstraZeneca.

Övriga uppdrag: Styrelseordförande i Antaros Renostic AB och styrelseledamot i Antaros Medical AB, Metynex Pharmaceuticals AB, Antaros Holding AB och Guard Therapeutics International AB.

### Jens Ålander, ledamot

Examen från IHM Business School. Jens har haft ledande befattningar inom Ericsson, främst i Sverige men även betydande chefsroller i Italien, Turkiet och UAE. Arbetar idag som VD på Jetty AB, noterat på Spotlight sedan 2018. Innan dess arbetade Jens som Vice VD och CFO på Imint Image Intelligence, noterat på Spotlight.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot i Jetty AB och Jens Ålander Affärskonsult AB.

## Ledning

### Stefan K Nilsson, VD och medgrundare, född 1979

Stefan har varit Verkställande Direktör sedan 2016. Han är medicine doktor inom området blodfetter och idégivare till Lipigon. Civilingenjör inom bioteknik, magister med inriktning entreprenörskap och med bakgrund inom medicin.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot i Bygda Sochne AB och Betulaceae Pharmaceuticals AB.

### Stefan Pierrou, Projektledningschef, född 1965

Tillträde 2020. Disputerad molekylärbioleg med 20 års erfarenhet av projektledning inom läkemedelsutveckling. Bakgrund inom AstraZeneca på olika positioner. Bred kompetens från preklinisk utveckling till kliniska prövningar.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot i ESP Life Sciences Consulting AB

### Michael Owens, CFO, född 1956

Civilekonomen och tidigare auktoriserade revisorn Michael tillträde 2020 som CFO. Han har mångårig erfarenhet avseende finansiell rapportering för börsnoterade bolag, primärt inom healthcare-sektorn och har pågående uppdrag på bland annat Infant Bacterial Therapeutics, Inhalation Sciences, Lipidor och Ziccum.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot i M Owens Management Consulting AB och FirstBase AB, CFO på Athera, Dizlin Pharmaceuticals och Emollivet och Controller på Sensidose.

### Lars Öhman, vice VD samt forsknings- och affärsutvecklingschef

Se ovan.



### **Ersättning till styrelse**

Arvoden och andra ersättningar till styrelseledamöter beslutas av bolagsstämman. Under 2019 uppgick arvode till styrelseordförande med 45,5 TSEK samt 45,5 TSEK till övriga ledamöter i styrelsen, totalt 91 TSEK. Övriga utbetalda konsultarvoden till styrelse och närstående, exkluderande verkställande direktören uppgick under 2019 till 330 TSEK.

### **Ersättning till verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare**

Anställningsvillkor för verkställande direktör beslutas av styrelsen.

För 2019 uppgick den totala ersättningen till verkställande direktör till 1,2 MSEK. För 2020 uppgick den totala ersättningen till cirka 1,6 MSEK.

### **Pensioner och förmåner**

Bolaget har inga avsatta eller upplupna belopp för pensioner eller liknande förmåner efter styrelseledamots eller ledande befattningshavares avträ-dande av tjänst eller uppdrag.

### **Övrig information om styrelseledamöterna och de ledande befattningshavarna**

Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har under de senaste fem åren dömts i bedrägerirelaterade mål eller av reglerings- eller tillsynsmyndigheter (inbegripet erkända yrkessammanslutningar) bundits vid och/eller utfärdats påföljder mot och ingen av dessa har av domstol förbjudits att ingå som medlem av en emittents förvaltnings-, lednings- eller tillsynsorgan eller utöva ledande eller övergripande funktioner hos en emittent under åtminstone de senaste fem åren.

Samtliga av Bolagets styrelseledamöter och ledande befattningshavare kan nås via Bolagets adress, Lipigon Pharmaceuticals AB, Tvistevägen 48 C, SE-907 36 Umeå, tel +46 705 781 768.



# Finansiell information och nyckeltal

I följande avsnitt presenteras Lipigons årsredovisningar för 2018 och 2019 samt bokslutskommuniké för helåret 2020. Alla siffror är i SEK. Uppgifterna inklusive nyckeltal har hämtats från årsredovisningarna för 2018 och 2019, reviderade av Bolagets revisor, samt den oreviderade bokslutskommunikén 2020. Kassaflödena nedan för helåren 2018 och 2019 har dock Bolaget tagit fram självt baserat på den givna informationen.

I vissa fall, har finansiella siffror i detta Prospekt avrundats och därför summerar inte nödvändigtvis tabellerna. Finansiell information över dessa perioder samt revisionsberättelser har införlivats i detta Prospekt genom hänvisning.

- > **Årsredovisning 2018:** sidan 4 (resultaträkning), sidorna 5–6 (balansräkning), sidan 7 (noter) samt revisionsberättelsen.
- > **Årsredovisning 2019:** sidan 9 (resultaträkning), sidorna 10–11 (balansräkning), sidan 12 (noter) samt revisionsberättelsen.
- > **Bokslutskommuniké** avseende rapportperioden 1 januari – 31 december 2020.

Utöver de årsredovisningar och den delårsrapport som anges ovan avseende finansiell information som införlivats genom hänvisning har ingen information i Prospektet varit föremål för granskning av revisor.

## Redovisningsprinciper

Koncernen tillämpar och har tillämpat redovisningsprinciper enligt Årsredovisningslagen (ÅRL) och enligt Bokföringsnämndens allmänna råd (BF-NAR) 2012:1 (K3) för räkenskapsperioden.

## Revisors anmärkning i årsredovisningen för 2019

### Väsentlig osäkerhetsfaktor avseende antagandet om fortsatt drift

Utän att jag det påverkar mina uttalanden ovan vill jag fästa uppmärksamheten på redogörelsen i förvaltningsberättelsen där det framgår att Bolaget har ett betydande behov av ytterligare rörelsekapital för den fortsatta verksamheten. Ett arbete pågår med att säkra rörelsekapitalbehovet via en nyemission som beräknas genomföras under maj månad. Denna nyemission är nödvändig för att säkerställa den fortsatta driften kommande 12-månaders period men är ännu ej säkerställd. Detta förhållande tyder på att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor som skapar betydande tvivel om Bolagets förmåga att fortsätta verksamheten.

## Resultaträkning

Belopp i TSEK	2020 Oreviderad	2019 Reviderad	2018 Reviderad
Nettoomsättning	4 010	1 742	3
Övriga intäkter	268	1	15
<b>Summa intäkter</b>	<b>4 278</b>	<b>1 743</b>	<b>18</b>
Övriga externa kostnader	-8 731	-5 407	-3 084
Personalkostnader	-3 359	-1 265	-702
Övriga rörelsekostnader	-12	-5	-
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-7 824</b>	<b>-4 934</b>	<b>-3 768</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>			
Nedskrivning av finansiella tillgångar	-251	-52	-
Ränteintäkter	10	-	-
Räntekostnader och liknande resultatposter	-3	-	-
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-8 068</b>	<b>-4 986</b>	<b>-3 768</b>
Inkomstskatt	-	-	-
<b>Årets resultat</b>	<b>-8 068</b>	<b>-4 986</b>	<b>-3 768</b>

## Balansräkning

Belopp i TSEK	2020-12-31 Oreviderad	2019-12-31 Reviderad	2018-12-31 Reviderad
<b>Tillgångar</b>			
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar	759	375	0
Övriga fordringar	268	105	118
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 664	237	0
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>	<b>2 691</b>	<b>717</b>	<b>118</b>
Kortfristiga placeringar			
Övriga kortfristiga placeringar	0	1 449	0
Kassa och bank	12 551	1 044	107
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>15 242</b>	<b>3 210</b>	<b>225</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>15 242</b>	<b>3 210</b>	<b>225</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	533	133	105
<b>Summa bundet eget kapital</b>	<b>533</b>	<b>133</b>	<b>105</b>
Fritt eget kapital			
Överkursfond	34 859	7 969	3 557
Balanserat resultat	-14 341	-947	-736
Periodens resultat	-8 068	-4 986	-3 768
<b>Summa fritt eget kapital</b>	<b>12 450</b>	<b>2 036</b>	<b>-947</b>
<b>Summa eget kapital</b>	<b>12 983</b>	<b>2 169</b>	<b>-842</b>
Skulder			
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	1 113	411	421
Skatteskulder	-	15	13
Övriga kortfristiga skulder	149	290	9
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	997	325	624
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>2 259</b>	<b>1 041</b>	<b>1 067</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>15 242</b>	<b>3 210</b>	<b>225</b>

**Kassaflödesanalys**

<b>Belopp i TSEK</b>	<b>2020 Oreviderad</b>	<b>2019 Reviderad</b>	<b>2018 Reviderad</b>
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat	-7 824	-4 934	-3 768
Erhållna/Betalda räntor	7	-	-
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>-7 817</b>	<b>-4 934</b>	<b>-3 768</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>			
Ökning/Minskning av kortfristiga fordringar	-2 026	-599	58
Ökning/minskning av kortfristiga skulder	1 218	-26	447
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-8 625</b>	<b>-5 559</b>	<b>-3 263</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Nedskrivning av finansiella anläggningstillgångar	-251	-52	-
Förvärv/avyttring av kortfristiga placeringar	1 500	-1 449	-
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>1 249</b>	<b>-1 501</b>	<b>0</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Nyemission	19 652	7 997	1 775
Kapitalanskaffningskostnader	-769	-	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>18 883</b>	<b>7 997</b>	<b>1 775</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>11 507</b>	<b>937</b>	<b>-1 488</b>
Likvida medel vid periodens början	1 044	107	1 595
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>12 551</b>	<b>1 044</b>	<b>107</b>
<b>Tilläggsupplysning</b>			
Likvida medel vid periodens slut	12 551	1 044	107
Kortfristiga placeringar, marknadsvärde per balansdagen	-	1 449	-
<b>Likvida medel och kortfristiga placeringar vid periodens slut</b>	<b>12 551</b>	<b>2 493</b>	<b>107</b>

## Nyckeltal

Nyckeltalen nedan presenteras i enlighet med tillämplad redovisningsstandard, K3, och i samma format som tidigare redovisats i Bolagets redovisning i syfte att skapa en kontinuitet och tillåta jämförelser med tidigare perioder. Dessa mått ger värdefull kompletterande information till Bolagets ledning, investerare och andra intressenter för att värdera företagets prestation.

De reviderade nyckeltalen nedan har hämtats ur Koncernens årsredovisningar för 2018 och 2019 samt delårsrapporten för det tredje kvartalet 2020.

Nyckeltal	2020	2019	2018
Soliditet (%)	85	68	-375

## Soliditet, procent

Summa eget kapital i procent av summa eget kapital och skulder. Soliditet visar hur stor andel av balansslutningen som utgörs av eget kapital och har inkluderats för att investerare ska kunna skapa sig en bild av den historiska kapitalstrukturen.

## Betydande förändringar i emittentens finansiella ställning efter den senaste rapportperiodens utgång

Bolaget har inte genomgått några betydande förändringar i sin finansiella ställning sedan utgången av den senaste rapportperioden.

## Utdelningspolicy

Bolaget är ett tillväxtbolag och har hittills inte betalat någon utdelning. Någon utdelning är inte planerad under de närmaste åren. Om Bolagets framtida resultat och finansiella ställning så medger, kan utdelning bli aktuell. Beslut av vinstutdelning fattas av bolagsstämman och rätt till utdelning tillkommer den som på avstämningsdagen är införd och registrerad i, den av Euroclear förda, aktieboken.

# Information om aktieägare och värdepappersinnehavare

## Aktier och aktiekapital

Enligt Bolagets bolagsordning får aktiekapitalet inte understiga 500 000 SEK och inte överstiga 2 000 000 SEK och antalet aktier får inte understiga 4 732 898 och inte överstiga 18 931 592. Bolaget har endast emitterat ett aktieslag. Per den 31 december 2020 uppgick Bolagets aktiekapital till 533 339,35 SEK fördelat på 4 732 898 aktier.

Aktierna i Erbjudandet kommer, vid fullteckning, medföra att aktiekapitalet i Bolaget uppgår till cirka 1 036 483,8 SEK fördelat på 9 197 844 aktier.

Aktierna i Bolaget är denominerade i SEK och har emitterats i enlighet med svensk rätt. Varje aktie har ett kvotvärde om cirka 0,11 SEK. Samtliga aktier är fullt inbetalda och fritt överlåtbara.

## Ägarförhållanden och större aktieägare

Nedan listas samtliga aktieägare med innehav av eller överstigande fem procent av aktierna och röstetalet i Bolaget per den 15 januari 2021 inklusive därefter kända förändringar fram till dagen för Prospektet. Bolaget är inte direkt eller indirekt kontrollerat av någon aktieägare. Bolaget har endast emitterat ett aktieslag.

För uppgift om styrelseledamöters och ledande befattningshavares innehav av finansiella instrument i Bolaget, se "Företagsstyrning" på sidorna 33–35.

Namn	Antal aktier	Andel av kapital och röster (%)
Bygda Sochne AB*	608 700	12,9
Fortknox Förvaring AB	539 160	11,4
Partnerinvest Övre Norrland AB	425 060	9,0
Gunilla Olivecrona	410 700	8,7
Nylof Holding AB**	295 858	6,3
Antaros Invest AB	240 640	5,1

\* Helägt bolag av Stefan K Nilsson.

\*\* Urban Paulsson närstående ägt bolag.

Per dagen för Prospektet finns ett aktieägaravtal mellan ett flertal parter och Bolaget. Detta aktieägaravtal upphör emellertid att gälla i samband med noteringen av Bolagets aktier på Nasdaq First North Growth Market. Utöver detta aktieägaravtal finns såvitt styrelsen känner till inte några aktieägaravtal eller andra överenskommelser som syftar till gemensamt inflytande över Bolaget. Såvitt styrelsen känner till finns inte heller några ytterligare överenskommelser eller motsvarande som kan komma att leda till att kontrollen över Bolaget förändras eller förhindras.

Lipigon har inte vidtagit några särskilda åtgärder i syfte att garantera att kontrollen över Bolaget inte missbrukas och det finns inga bestämmelser i Bolagets bolagsordning som kan fördröja, skjuta upp eller förhindra en ändring av kontrollen av Bolaget. De regler till skydd för minoritetsaktieägare som finns i aktiebolagslagen (2005:551) utgör dock ett skydd mot en majoritetsägares eventuella missbruk av kontroll över ett bolag.

## Teckningsoptioner, konvertibler m m

Per dagen för Prospektet har Bolaget två utestående incitamentsprogram – ett incitamentsprogram som riktar sig till styrelseledamöter och ett incitamentsprogram som riktar sig till anställda och övriga nyckelpersoner – med syfte att säkerställa samstämmiga incitament mellan aktieägare och personer som verkar i Bolaget och som beskrivs närmare nedan. Utöver nedanstående teckningsoptioner har Bolaget, per dagen för Prospektet, inga andra utestående teckningsoptioner, konvertibler eller liknande finan-

siella instrument som kan berättiga till teckning av nya aktier eller på annat sätt påverka aktiekapitalet i Bolaget.

## Incitamentsprogram 2021/2024:1

Vid extra bolagsstämman den 11 januari 2021 beslutades om emission av högst 448 500 teckningsoptioner, till följd varav Bolagets aktiekapital kan komma att öka med högst 50 540,429706 SEK. Rätt att förvärva teckningsoptionerna ska, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, endast tillkomma vissa nyckelpersoner i Bolaget i enlighet med följande principer avseende tilldelningskategorier: (i) verkställande direktören Stefan K Nilsson: högst 210 450 teckningsoptioner; (ii) ledande befattningshavaren Mikael Elofsson: högst 31 050 teckningsoptioner; samt (iii) övriga anställda och konsulter: högst 207 000 teckningsoptioner.

Varje teckningsoption berättigar till teckning av en ny aktie i Bolaget under perioden från och med den 3 februari 2024 till och med den 17 februari 2024 eller den tidigare dag som följer av villkoren för teckningsoptionerna. Teckningskursen för aktierna uppgår till 28 SEK.

För det fall samtliga teckningsoptioner i programmet nyttjas för teckning av aktier medför det en utspädning om högst cirka 9 procent av det totala antalet utestående aktier och röster i Bolaget per dagen för Prospektet.

## Incitamentsprogram 2021/2024:2

Vid extra bolagsstämman den 11 januari 2021 beslutades om emission av högst 241 500 teckningsoptioner, till följd varav Bolagets aktiekapital kan komma att öka med högst 27 214,077534 SEK. Rätt att förvärva teckningsoptionerna ska, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, endast tillkomma styrelseledamöter i Bolaget enligt följande: (i) Urban Paulsson: högst 41 400 teckningsoptioner; (ii) eventuellt ytterligare styrelseledamot: högst 20 700 teckningsoptioner; (iii) Johannes Hulthe: högst 20 700 teckningsoptioner; (iv) Jens Ålander: högst 20 700 teckningsoptioner; (v) Lars Öhman: högst 69 000 teckningsoptioner; samt (vi) Gunilla Olivecrona: högst 69 000 teckningsoptioner.

Varje teckningsoption berättigar till teckning av en ny aktie i Bolaget under perioden från och med den 3 februari 2024 till och med den 17 februari 2024 eller den tidigare dag som följer av villkoren för teckningsoptionerna. Teckningskursen för aktierna uppgår till 28 SEK.

För det fall samtliga teckningsoptioner i programmet nyttjas för teckning av aktier medför det en utspädning om högst cirka 5 procent av det totala antalet utestående aktier och röster i Bolaget per dagen för Prospektet.

## Väsentliga avtal

Nedan följer en sammanfattning av väsentliga avtal som Bolaget ingått under det senaste året samt andra avtal som Bolaget ingått och som innehåller rättigheter eller förpliktelser som är av väsentlig betydelse för Bolaget (i båda fallen med undantag för avtal som ingåtts i den löpande affärsverksamheten). Utöver dessa avtal har Lipigon inte ingått något avtal av väsentlig betydelse under en period om ett år omedelbart före offentliggörandet av detta Prospekt.

## Licens- och samarbetsavtal med CombiGene AB (publ)

Den 9 oktober 2019 ingick Lipigon ett licens- och samarbetsavtal med CombiGene AB (publ) ("CombiGene") avseende behandling av den sällsynta sjukdomen lipodystrofi genom avancerad genterapi. Bolaget och CombiGene har inom ramen för avtalet kommit överens om att samarbeta under projektets tidiga utvecklingsfaser. Enligt avtalet ska Lipigon erhålla ersätt-



ning bestående av initial betalning, förutbestämda delmålbetalningar samt royalty på framtida kommersiell försäljning. Nivån på royaltyersättningen vid kommersiell försäljning är beroende av försäljningsvolym. Vid eventuell utlicensiering av projektet från CombiGenes sida kommer intäkterna från denna utlicensiering att delas mellan Lipigon och CombiGene. Intäktsfördelningen mellan bolagen är baserad på hur långt projektet har utvecklats. Vad gäller initial betalning och delmålsbetalningar har CombiGene möjlighet att betala med aktier i CombiGene. Avtalet är exklusivt.

#### Forskningsutvecklings- och förvävsavtal med Secarna Pharmaceuticals GmbH & Co. KG

Den 19 mars 2020 ingick Lipigon ett forskningsutvecklings- och förvävsavtal med Secarna Pharmaceuticals GmbH & Co. KG ("Secarna"). Enligt avtalet förvärfvar Lipigon samtliga rättigheter till antisense-läkemedelskandidater för hjärt-kärl- och metabola sjukdomar som utvecklats av parterna under ett tidigare ingånget forskningsavtal. Förvärvet innefattar samtliga forskningsresultat och framtida patent, inklusive följande patentansökningar:

- > EP 18206083.0;
- > EP 18206087.1;
- > EP 18206084.8,
- > PCT/EP2019/081169;
- > PCT/EP2019/081161; och
- > PCT/EP2019/081250.

Avtalet innebär att Lipigon fortsätter att utveckla produkterna med förbehåll för framtida intäktsdelning med Secarna.

#### Forskningsavtal med HitGen Inc.

Den 13 maj 2020 ingick Lipigon ett forskningsavtal med HitGen Inc. ("HitGen") avseende utveckling av läkemedelskandidater som behandlar blodfettstörningar och hjärt-kärlsjukdomar. Avtalet reglerar ramarna för ett forskningssamarbete där Lipigon äger projektet och HitGen får ta del av framtida intäkter. Avsikten är att i framtiden utlicensiera resultatet till tredje part som ska kommersialisera produkterna. Avtalet är exklusivt.

#### Avtal med kontraktstillverkare

Den 17 november 2020 ingick Lipigon ett avtal med en GMP-certifierad (Good Manufacturing Practice) kontraktstillverkare ("Kontraktstillverkaren"). Enligt avtalet åtar sig Kontraktstillverkaren att tillhandahålla vissa tjänster avseende tillverkning av substanser för bland annat läkemedelskandidaten Lipisense för framtida prekliniska studier. Avsikten är att Kontraktstillverkaren därutöver ska genomföra vissa stabilitetsstudier för att säkerställa tillverkning av Lipisense i större skala. Avtalet löper fram till dess att Kontraktstillverkaren har utfört tjänsterna enligt avtalet.

Den 3 december 2020 ingick Lipigon ytterligare ett avtal med Kontraktstillverkaren. Enligt avtalet ska Kontraktstillverkaren bland annat reservera kapacitet för tillverkning av Lipisense i juli 2021. Avtalet löper fram till dess att Kontraktstillverkaren har utfört tjänsterna enligt avtalet.

#### Myndighetsförfaranden, rättsliga förfaranden och skiljeförfaranden

Bolaget är inte, och har inte heller varit, part i några myndighetsförfaranden, rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden (inklusive ännu icke avgjorda ärenden eller sådana som Bolaget är medvetna om kan uppkomma) under de senaste 12 månaderna som nyligen haft eller skulle kunna få betydande effekter på Bolagets finansiella ställning eller lönsamhet.

#### Intressekonflikter inom styrelse och företagsledning

Det föreligger inga intressekonflikter eller potentiella intressekonflikter mellan styrelseledamöternas och ledande befattningshavarnas åtaganden gentemot Lipigon och deras privata intressen och/eller andra åtaganden (dock har flera styrelseledamöter och ledande befattningshavare vissa finansiella intressen i Lipigon, som framgår av avsnittet "Företagsstyrning" på sid 29–31, till följd av deras direkta eller indirekta aktieinnehav i Bolaget). Ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna har valts eller utsetts till följd av en särskild överenskommelse med större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter.

#### Transaktioner med närstående

Bolaget har, liksom andra bolag i samma bransch och med liknande verksamhet, ett antal konsultavtal varav några är med styrelseledamöter eller ledande befattningshavare i Bolaget.

Nedan visas samtliga transaktioner med närstående under perioden från och med den 1 januari 2018 till och med dagen för Prospektet vilka uppgår till totalt 4,6 MSEK, motsvarande 77 procent av Bolagets totala intäkter under perioden från och med den 1 januari 2018 till och med den 31 december 2020. Bolaget är av uppfattningen att samtliga transaktioner mellan Bolaget och närstående har genomförts på marknadsmässiga villkor.

- > Styrelseledamoten Lars Öhman har genom bolag fakturerat 726 232 SEK under perioden. Ersättningen avser genomfört arbete, utöver rollen som styrelseledamot, med läkemedelsutveckling och strategier för kommersialisering.
- > Styrelseledamoten Jens Ålander har genom bolag fakturerat 249 600 SEK under perioden. Ersättningen avser genomfört arbete, utöver rollen som styrelseledamot, med bolagsstruktur, processförbättringar, ekonomisk rapportering, finansiell analys och finansiering.
- > Styrelseledamoten Johannes Hulthe har genom bolag fakturerat 35 900 SEK under perioden. Ersättningen avser genomfört arbete, utöver rollen som styrelseledamot, läkemedelsutveckling och strategier för kommersialisering.
- > Verkställande direktören Stefan K Nilsson har genom bolag fakturerat 2 891 435 SEK under perioden. Ersättningen avser genomfört arbete med ledningsuppgifter.
- > CFO Michael Owens har genom bolag fakturerat 372 013 SEK under perioden. Ersättningen avser genomfört arbete med ekonomisk administration och finansiell rapportering.
- > Projektleddningschefen Stefan Pierrou har via egna bolaget ESP Life Science debiterat 279 TSEK under perioden. Ersättningen avser genomfört arbete med forskning och utveckling.

Utöver ovanstående transaktioner har inga transaktioner med närstående till Bolaget skett under perioden från och med den 1 januari 2018 till och med dagen för Prospektet.

## Tillgängliga dokument

Kopior av följande handlingar kan under hela Prospektets giltighetstid granskas på Bolagets kontor (Lipigon Pharmaceuticals AB, Tvistevägen 48 C, SE-90736 Umeå, tel +46 705 781 768) under ordinarie kontorstid. Handlingarna finns även tillgängliga i elektronisk form på Bolagets webbplats ([www.lipigon.se](http://www.lipigon.se)).

- > Registreringsbevis och bolagsordning för Lipigon.
- > Fullständiga villkor för teckningsoptioner (TO1).