

# lipidor

## Inbjudan till teckning av units i Lipidor AB (publ)

EU-tillväxtprospekt

Teckningsperiod 29 maj – 12 juni 2024

Prospektet godkändes den 24 maj 2024. Prospektet är giltigt under en tid av tolv månader efter godkännandet, förutsatt att det kompletteras med tillägg när så krävs enligt artikel 23 i prospektförordningen (EU) 2017/1129. Efter den perioden är Lipidor inte skyldigt att tillhandahålla tillägg till Prospektet i fall av nya omständigheter av betydelse, sakfel eller väsentliga felaktigheter.

*Carnegie*

PENSER BY CARNEGIE

## Viktig information

### Vissa definitioner

Med "Lipidor" eller "Bolaget" avses Lipidor AB (publ), org. nr 556779-7500. Med "Prospektet" avses föreliggande EU-tillväxtprospekt. Med "Företrädesemissionen" eller "Erbjudandet" avses erbjudandet att teckna nya units enligt villkoren i Prospektet. Med "unit" avses en sammanhållen enhet av fyra (4) nyemitterade aktier och en (1) vidhängande teckningsoptioner av serie TO 2. Med "Penser By Carnegie" avses Penser By Carnegie, Carnegie Investment Bank AB (publ), org. nr 516406-0138. Med "Euroclear" avses Euroclear Sweden AB, org. nr 556112-8074. Hänvisning till "SEK" avser svenska kronor, hänvisning till "EUR" avser euro och hänvisning till "USD" avser amerikanska dollar. Med "k" avses tusen och med "M" avses miljoner.

### Upprättande och registrering av Prospektet

Prospektet har upprättats i enlighet med bestämmelserna i Kommissionens delegerade förordning (EU) 2019/980 samt Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129 ("Prospektförordningen"). Prospektet har godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med Prospektförordningen. Finansinspektionen har godkänt detta Prospekt enbart i så måtto att det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i Prospektförordningen. 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 Prospektförordningen. Godkännandet och registreringen innebär inte att Finansinspektionen garanterar att olika sakuppgifter i Prospektet är riktiga eller fullständiga.

### Viktig information till investerare

Erbjudandet att teckna units enligt Prospektet riktar sig inte, direkt eller indirekt, till sådana personer vars deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registrerings- eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. Prospektet får inte distribueras i eller till land där distributionen eller Erbjudandet enligt Prospektet förutsätter ytterligare registrerings- eller andra åtgärder än sådana som följer av svensk rätt eller strider mot tillämpliga bestämmelser i sådant land.

Varken uniträtter, betalda tecknade units ("BTU") eller de nyemitterade aktierna och teckningsoptionerna har registrerats eller kommer att registreras enligt United States Securities Act från 1933 enligt dess senaste lydelse och inte heller enligt någon motsvarande lag i någon delstat i USA. Erbjudandet omfattar inte personer med hemvist i USA, Australien, Belarus, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Ryssland, Singapur, Sydafrika eller i något annat land där Erbjudandet eller distribution av Prospektet strider mot tillämpliga lagar eller regler eller förutsätter ytterligare prospekt, registreringar eller andra åtgärder än de krav som följer av svensk rätt. Anmälan om teckning av units i strid med ovanstående kan komma att anses vara ogiltig. Följaktligen får uniträtter, BTU, eller aktier och teckningsoptioner inte direkt eller indirekt, utbudas, säljas vidare eller levereras i eller till länder där åtgärd enligt ovan krävs eller till aktieägare med hemvist enligt ovan.

Då Lipidor har gjort bedömningen att Bolaget bedriver skyddsvärd verksamhet enligt lag (2023:560) om granskning av utländska direktinvesteringar kan vissa investeringar i Företrädesemissionen förutsätta prövning av Inspektionen för strategiska produkter. För mer information, vänligen besök Inspektionen för strategiska produkter hemsida, [www.isp.se](http://www.isp.se), eller kontakta Bolaget.

### Tvist och tillämplig lag

Tvist i anledning av Erbjudandet, innehållet i Prospektet och därmed sammanhängande rättsförhållanden skall avgöras av svensk domstol. Svensk materiell rätt är exklusivt tillämplig på Prospektet och Erbjudandet.

### Marknadsinformation, viss framtidsinriktad information & risker

Prospektet innehåller information från tredje part. Bolaget bekräftar att information 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 göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande.

Information i Prospektet som rör framtida förhållanden, såsom uttalanden och antaganden avseende Bolagets framtida utveckling och marknadsförutsättningar, baseras på aktuella förhållanden vid tidpunkten för offentliggörandet av Prospektet. Framtidsinriktad information är alltid förenad med osäkerhet eftersom den avser och är beroende av omständigheter utanför Bolagets kontroll. Någon försäkring att bedömningar som görs i Prospektet 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.

All information som lämnas i Prospektet bör noga övervägas, i synnerhet med avseende på de specifika förhållanden som framgår i avsnittet "Riskfaktorer" och som beskriver vissa risker som en investering i Lipidors aktier kan innebära. Uttalanden om framtiden och övriga framtida förhållanden i detta Prospekt är gjorda av styrelsen i Lipidor och är baserade på kända marknadsförhållanden. Dessa uttalanden är väl genomarbetade, men läsaren uppmärksammas på att dessa, såsom alla framtidsbedömningar, är förenade med osäkerhet.

### Nasdaq First North Growth Market

Nasdaq First North Growth Market är en tillväxtmarknad för små och medelstora företag som drivs av de olika börserna 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 utan 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 börsnoterat bolag. Samtliga bolag vars aktier handlas på Nasdaq First North Growth Market har en Certified Adviser som övervakar att regelverket efterlevs.

### Uniträtterna kan ha ett ekonomiskt värde

För att inte uniträtternas värde ska gå förlorat måste innehavaren antingen utnyttja de erhållna uniträtterna och teckna units senast den 12 juni 2024, eller senast den 7 juni 2024 sälja de erhållna uniträtterna som inte avses utnyttjas för teckning av units. Observera att det även är möjligt att anmäla sig för teckning av units utan stöd av uniträtter och att aktieägare med förvaltarregistrerade innehav med depå hos bank eller annan förvaltare ska kontakta sin bank eller förvaltare för instruktioner om hur teckning och betalning ska ske.

### Presentation av finansiell information

Viss finansiell och annan information som presenteras i Prospektet har avrundats för att göra informationen lättillgänglig för läsaren. Följaktligen kan siffror i vissa kolumner inte överensstämma exakt med angiven totalsumma. Detta är fallet då belopp anges i tusen-, miljon- eller miljardtal och förekommer särskilt i avsnittet "Historisk finansiell information" samt i de årsredovisningar och delårsrapporter som införlivats genom hänvisning. Förutom när så uttryckligen anges har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisor.



## Innehållsförteckning

|   |    |
|---|----|
| Handlingar införlivade genom hänvisning   | 4  |
| Sammanfattning  | 5  |
| Ansvariga personer, information från tredje part och godkännande av behörig myndighet | 11 |
| Motiv för Erbjudandet   | 13 |
| Marknadsöversikt och verksamhetsbeskrivning   | 15 |
| Redogörelse för rörelsekapital  | 23 |
| Riskfaktorer  | 24 |
| Villkor för värdepapperen   | 29 |
| Närmare uppgifter om Erbjudandet  | 31 |
| Styrelse och ledande befattningshavare  | 36 |
| Historisk finansiell information  | 38 |
| Legala frågor och ägarförhållanden  | 44 |
| Tillgängliga handlingar   | 46 |

## Handlingar införlivade genom hänvisning

Investerare bör ta del av all den information som införlivas i Prospektet genom hänvisning. Information, till vilken hänvisning sker, ska läsas som en del av Prospektet. Nedan angiven information, som del av införlivade dokument, ska anses införlivade i Prospektet genom hänvisning. Kopior av Prospektet, och de handlingar som införlivats i Prospektet genom hänvisning, kan erhållas från Lipidors webbplats, [www.lipidor.se](http://www.lipidor.se), eller erhållas av Bolaget i pappersformat vid Bolagets huvudkontor med adress: c/o Ekonomistubben, Box 55931, 102 16 Stockholm. De delar av införlivade dokument som inte införlivas i Prospektet bedöms inte vara antingen relevanta för investerare eller så återges motsvarande information på en annan plats i Prospektet.

Observera att informationen på Lipidors eller tredje parts webbplats inte ingår i Prospektet såvida inte denna information införlivas i Prospektet genom hänvisning. Information på Lipidors eller tredje parts webbplats har inte granskats och godkänts av Finansinspektionen. Hänvisning enligt ovan refererar till följande dokument:

Årsredovisningen 2022: Bolagets resultaträkning (sidan 13), Bolagets balansräkning (sidan 14), Bolagets rapport över förändring i eget kapital (sidan 15), Bolagets kassaflödesanalys (sidan 16), noter (sidorna 17 – 24) och revisionsberättelse (sidorna 26 – 28).

- Lipidors årsredovisning för räkenskapsåret 2022 finns på följande klickbara länk: [Årsredovisning 2022](#)

Årsredovisningen 2023: Bolagets resultaträkning (sidan 14), Bolagets balansräkning (sidan 15), Bolagets rapport över förändring i eget kapital (sidan 16), Bolagets kassaflödesanalys (sidan 17), noter (sidorna 18 – 26) och revisionsberättelse (sidorna 27 – 29).

- Lipidors årsredovisning för räkenskapsåret 2023 finns på följande klickbara länk: [Årsredovisning 2023](#)

Delårsrapport för perioden januari – mars 2024: Bolagets resultaträkning (sidan 7), Bolagets balansräkning (sidan 8), Bolagets rapport över förändring i eget kapital (sidan 9), Bolagets kassaflödesanalys (sidan 10) och noter (sidorna 11 – 13).

- Lipidors delårsrapport för perioden januari – mars 2024 finns på följande klickbara länk: [Delårsrapport januari – mars 2024](#)



# Sammanfattning

## AVSNITT 1 - INLEDNING

|            |   |  |
|------------|---|--|
| <b>1.1</b> | <b>Värdepapperens namn och ISIN</b>   | Erbjudandet omfattar units bestående av aktier (ISIN-kod SE0012558617) och teckningsoptioner av serie TO 2 (ISIN-kod SE0022240388) i Lipidor AB (publ).  |
| <b>1.2</b> | <b>Namn och kontaktuppgifter för emittenten</b>                               | Lipidor AB (publ)<br>Huvudkontor: c/o Ekonomistubben, Box 55931, 102 16 Stockholm<br>E-post: info@lipidor.se<br>Webbplats: <a href="http://www.lipidor.se">www.lipidor.se</a><br>Org. nr: 556779-7500<br>LEI-kod (identifikationsnummer för juridisk person): 549300OC9DDXCEIGMX60   |
| <b>1.3</b> | <b>Namn och kontaktuppgifter för behörig myndighet som godkänt Prospektet</b> | Prospektet har granskats och godkänts av Finansinspektionen som är den svenska behöriga myndigheten för godkännande av prospekt under Prospektförordningen. Kontaktinformation till Finansinspektionen är följande:<br><br>Finansinspektionen<br>Postadress: Box 7821, 103 97 Stockholm<br>Telefonnummer: +46 (0)8 408 980 00<br>E-post: finansinspektionen@fi.se<br>Hemsida: <a href="http://www.fi.se">www.fi.se</a>   |
| <b>1.4</b> | <b>Datum för godkännande</b>  | Prospektet godkändes den 24 maj 2024.  |
| <b>1.5</b> | <b>Varning</b>  | Denna sammanfattning bör läsas som en introduktion till EU-tillväxtprospektet och alla beslut om att investera i de värdepapper som erbjuds bör grundas på att investeraren studerar hela prospektet. Investerare kan förlora hela eller delar av det investerade kapitalet. När ett yrkande relaterat till information i EU-tillväxtprospektet 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 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</b>                          | <b>Information om emittenten</b>                  | Lipidor är ett publikt aktiebolag registrerat i Sverige sedan den 20 mars 2009 och vars verksamhet bedrivs enligt svensk rätt. Styrelsen har sitt säte i Stockholms kommun. Bolagets verksamhet regleras av aktiebolagslagen (2005:551).<br><br>Lipidor utvecklar läkemedel för behandling av hudsjukdomar med fokus på psoriasis genom omformulering av välbekända läkemedelssubstanser. Med den lipidbaserade och patenterade formuleringsteknologin AKVANO avser Lipidor utveckla läkemedel som har minst likvärdig effekt med ledande originalprodukt men som ger tydliga patientfördelar och som är enklare att applicera (spraybara) jämfört med existerande produkter på marknaden. Bolagets verkställande direktör är Ola Holmlund.<br><br>I tabellen nedan framgår Bolagets aktieägare vars innehav motsvarade minst fem procent av aktierna och rösterna i Lipidor per den 31 mars 2024, med därefter kända förändringar. Bolaget är inte direkt eller indirekt kontrollerat av någon part. Såvitt Bolagets styrelse känner till finns inte några aktieägaravtal eller andra överenskommelser mellan Bolagets aktieägare 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. |            |              |            |                   |           |      |                                |           |     |                   |           |     |                                     |                  |             |                   |            |      |               |                   |              |
|-------------------------------------|---|--|------------|--------------|------------|-------------------|-----------|------|--------------------------------|-----------|-----|-------------------|-----------|-----|-------------------------------------|------------------|-------------|-------------------|------------|------|---------------|-------------------|--------------|
|                                     |   | <table border="1"> <thead> <tr> <th>Aktieägare</th> <th>Antal aktier</th> <th>Ägande (%)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Cerbios-Pharma SA</td> <td>3 963 250</td> <td>13,7</td> </tr> <tr> <td>Aurena Laboratories Holding AB</td> <td>1 621 250</td> <td>5,6</td> </tr> <tr> <td>Avanza Pension AB</td> <td>1 540 905</td> <td>5,3</td> </tr> <tr> <td><b>Totalt aktieägare med &gt;5%</b></td> <td><b>7 125 405</b></td> <td><b>24,6</b></td> </tr> <tr> <td>Övriga aktieägare</td> <td>21 851 458</td> <td>75,4</td> </tr> <tr> <td><b>Totalt</b></td> <td><b>28 976 863</b></td> <td><b>100,0</b></td> </tr> </tbody> </table>   | Aktieägare | Antal aktier | Ägande (%) | Cerbios-Pharma SA | 3 963 250 | 13,7 | Aurena Laboratories Holding AB | 1 621 250 | 5,6 | Avanza Pension AB | 1 540 905 | 5,3 | <b>Totalt aktieägare med &gt;5%</b> | <b>7 125 405</b> | <b>24,6</b> | Övriga aktieägare | 21 851 458 | 75,4 | <b>Totalt</b> | <b>28 976 863</b> | <b>100,0</b> |
| Aktieägare                          | Antal aktier                                      | Ägande (%)   |            |              |            |                   |           |      |                                |           |     |                   |           |     |                                     |                  |             |                   |            |      |               |                   |              |
| Cerbios-Pharma SA                   | 3 963 250   | 13,7   |            |              |            |                   |           |      |                                |           |     |                   |           |     |                                     |                  |             |                   |            |      |               |                   |              |
| Aurena Laboratories Holding AB      | 1 621 250   | 5,6  |            |              |            |                   |           |      |                                |           |     |                   |           |     |                                     |                  |             |                   |            |      |               |                   |              |
| Avanza Pension AB                   | 1 540 905   | 5,3  |            |              |            |                   |           |      |                                |           |     |                   |           |     |                                     |                  |             |                   |            |      |               |                   |              |
| <b>Totalt aktieägare med &gt;5%</b> | <b>7 125 405</b>                                  | <b>24,6</b>  |            |              |            |                   |           |      |                                |           |     |                   |           |     |                                     |                  |             |                   |            |      |               |                   |              |
| Övriga aktieägare                   | 21 851 458  | 75,4   |            |              |            |                   |           |      |                                |           |     |                   |           |     |                                     |                  |             |                   |            |      |               |                   |              |
| <b>Totalt</b>                       | <b>28 976 863</b>                                 | <b>100,0</b>   |            |              |            |                   |           |      |                                |           |     |                   |           |     |                                     |                  |             |                   |            |      |               |                   |              |
| <b>2.2</b>                          | <b>Finansiell nyckelinformation om emittenten</b> | Nedan presenteras finansiell nyckelinformation hämtat från Lipidors reviderade årsredovisningar för 2022 och 2023, samt Bolagets oreviderade delårsrapport för perioden januari – mars 2024 inklusive jämförelsesiffror motsvarande period föregående räkenskapsåret.  |            |              |            |                   |           |      |                                |           |     |                   |           |     |                                     |                  |             |                   |            |      |               |                   |              |

### Intäkter och lönsamhet

| Belopp i kSEK      | 2023-01-01 |            | 2024-01-01   |            |
|--------------------|------------|------------|--------------|------------|
|                    | 2023-12-31 | 2022-12-31 | 2024-03-31   | 2023-03-31 |
|                    | Reviderat  |            | Ej reviderat |            |
| Nettoomsättning    | 78         | 45         | 18           | 8          |
| Rörelseresultat    | -15 454    | -41 470    | -647         | -2 340     |
| Periodens resultat | -11 485    | -41 379    | 310          | 415        |

### Tillgångar och kapitalstruktur

| Belopp i kSEK      | 2023-12-31 |            | 2024-03-31   |            |
|--------------------|------------|------------|--------------|------------|
|                    | 2023-12-31 | 2022-12-31 | 2024-03-31   | 2023-03-31 |
|                    | Reviderat  |            | Ej reviderat |            |
| Summa tillgångar   | 2 824      | 15 621     | 1 764        | 12 489     |
| Summa eget kapital | -9 339     | 2 146      | -9 029       | 2 560      |

## 2.2 Finansiell nyckelinformation om emittenten forts.

### Kassaflöden

| Belopp i kSEK                             | 2023-01-01 | 2022-01-01 | 2024-01-01   | 2023-01-01 |
|---|------------|------------|--------------|------------|
|   | 2023-12-31 | 2022-12-31 | 2024-03-31   | 2023-03-31 |
|   | Reviderat  |            | Ej reviderat |            |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten  | -16 705    | -39 001    | -1 483       | -5 987     |
| Kassaflöde från investeringsverksamheten  | 7 257      | -3 379     | 1 196        | 4 761      |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten | 1 149      | 0          | 0            | 500        |
| Periodens kassaflöde                      | -8 299     | -42 380    | -287         | -726       |

### Nyckeltal

| Belopp i kSEK                             | 2023-01-01 | 2022-01-01 | 2024-01-01 | 2023-01-01 |
|---|------------|------------|------------|------------|
|   | 2023-12-31 | 2022-12-31 | 2024-03-31 | 2023-03-31 |
| Nettoomsättning                           | 78         | 45         | 18         | 8          |
| Rörelseresultat                           | -15 454    | -41 470    | -647       | -2 340     |
| Resultat efter skatt                      | -11 485    | -41 379    | 310        | 415        |
| Balansomslutning                          | 2 824      | 15 621     | 1 764      | 12 489     |
| Periodens kassaflöde                      | -8 299     | -42 380    | -287       | -726       |
| Periodens kassaflöde per aktie (SEK)*     | -0,29      | -1,46      | -0,01      | -0,03      |
| Likvida medel                             | 628        | 8 927      | 341        | 8 201      |
| Resultat per aktie före utspädning (SEK)* | -0,40      | -1,43      | 0,01       | 0,01       |
| Eget kapital per aktie (SEK)*             | -0,32      | 0,07       | 0,31       | 0,09       |
| Soliditet, %*                             | -330,70    | 13,74      | -511,85    | 20,51      |

\*Alternativt nyckeltal

### Informationen om kontrollbalansräkning i årsredovisning för räkenskapsåret 2023 samt i delårsrapporten för perioden januari - mars 2024

Som framgår av balansräkningen i Bolagets årsredovisning för räkenskapsåret 2023 samt i delårsrapporten för perioden januari - mars 2024 är Bolagets egna kapital förbrukat. Styrelsen har i samband med att bolagets totala egna kapital understeg hälften av det registrerade aktiekapitalet upprättat en kontrollbalansräkning. I samband med upprättandet av kontrollbalansräkningen har en värdering av bolagets IP genomförts. Efter att hänsyn tagits till det verkliga värde som IP:n beräknats till konstaterade styrelsen att det justerade egna kapitalet enligt kontrollbalansräkningen översteg bolagets aktiekapital. Bolagets revisor har granskat kontrollbalansräkningen.

### Upplysning av särskild betydelse från Bolagets revisor i revisionsberättelsens i årsredovisning 2022

I Bolagets årsredovisning för räkenskapsåret 2022 återfinns en anmärkning avseende "Väsentlig osäkerhetsfaktor avseende antagandet om fortsatt drift", vilken återges i sin helhet nedan: "Vi vill fästa uppmärksamheten på förvaltningsberättelsen och rubriken Risker och osäkerheter i sammandrag samt not 18 i årsredovisningen. Där framgår det att bolagets befintliga likvida medel och rörelsekapital inte är tillräckligt för att finansiera verksamheten för åtminstone 12 månader framåt.

Vidare anges att styrelsen har initierat ett arbete avseende finansiering som planeras genomföras i två faser. Skulle avgörande förutsättningar avseende detta finansieringsarbete ej infrias föreligger en risk rörande bolagets fortsatta drift. Detta medför sammantaget att det föreligger en väsentlig osäkerhetsfaktor rörande bolagets finansiering av verksamheten framåt. Vårt uttalande är inte modifierat i detta avseende." (Lipidors årsredovisning för år 2022, sida 26).

## 2.3 Huvudsakliga risker som är specifika för Bolaget

### Risker hänförliga till Bolaget Forskning och utveckling

Lipidor utvecklar läkemedel för behandling av hudsjukdomar med fokus på psoriasis genom omformulering av välbeprövade läkemedelssubstanser. Utvecklingen av Bolagets hudläkemedel är förenad med betydande risker såsom att läkemedelskandidaterna visar sig vara ineffektiva, orsakar oväntade biverkningar eller på annat sätt inte lyckas uppfylla tillämpliga krav eller att dessa visar sig vara svåra att utveckla till kommersiellt gångbara produkter som genererar intäkter till Bolaget. Eftersom Lipidor hittills inte har lanserat något läkemedel finns det även en risk att Bolaget inte kommer att kunna attrahera ytterligare samarbeten, licenstagare eller köpare till sina läkemedelsprojekt. Lipidor är i hög grad beroende av utvecklingsprojektet av läkemedelskandidaten AKP02G2 och att den kommande nya kliniska Fas III-studien, som beräknas genomföras under 2024 och inledningen av 2025, slutförs på ett framgångsrikt sätt. Bolaget bedömer att ovanstående risk skulle kunna medföra uteblivna intäkter och/eller ökade kostnader vilket skulle påverka Bolagets verksamhet och resultat negativt och i sin tur Bolagets finansiella ställning. Sammantaget bedömer Bolaget att risker förknippade med forskning och utveckling skulle kunna medföra en hög negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning. Bolaget bedömer att sannolikheten att ovanstående risk förverkligas är medelhög.

## 2.3 Huvudsakliga risker som är specifika för Bolaget forts.

### Samarbeten, utlicensiering och marknadsföring

Lipidor är, och kommer i framtiden att vara, beroende av samarbeten i samband med utveckling av läkemedelskandidater, kliniska studier samt utlicensiering och partnerskap för eventuell framtida läkemedelsförsäljning. Bolaget har för närvarande bland annat ingått avtal med Menarini Relife Srl ("Menarini Relife") som ger Menarini Relife rätt att registrera och kommersialisera läkemedelskandidaterna AKP01 och AKP02G2 i Europa, OSS-länderna och Turkiet samt Asien och Australien. Menarini Relife kommer bland annat att bära samtliga kostnader efter slutförandet av Fas III-studien för AKP02G2 för efterföljande registrering och kommersialisering i Europa, OSS-länderna och Turkiet samt Asien och Australien samt därutöver eventuella kompletterande kliniska studier som specifika länders läkemedelsmyndigheter kan komma att kräva. Bolaget bedömer att ovanstående risk skulle kunna medföra ökade kostnader för Lipidor för det fall Bolaget inte lyckas behålla eller kontraktera samarbetspartner vilket i sin tur skulle påverka Bolagets resultat negativt. För det fall Bolagets samarbetspartners inte uppfyller sina åtaganden kan det få en negativ effekt på Bolagets verksamhet genom försenade eller uteblivna kliniska studier samt kommersialisering och sämre marknadsföring av Bolagets produkter. Dessa faktorer påverkar även i sin tur Bolagets finansiella ställning genom ökade kostnader och/eller minskade eller uteblivna intäkter. Sammantaget bedömer Bolaget att risker förknippade med samarbeten, utlicensiering och marknadsföring skulle kunna medföra en hög negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning. Bolaget bedömer att sannolikheten att ovanstående risk förverkligas är medelhög.

### Kliniska studier

Innan ett läkemedel kan lanseras på marknaden måste dess säkerhet och effektivitet vid behandling av människor säkerställas, vilket sker genom prekliniska och kliniska studier för varje enskild produkt. Lipidor har för avsikt att genomföra en ny Fas III-studie med andra generationen av AKP02 som förväntas genomföras under 2024 och inledningen av 2025. Kliniska studier är förknippade med stor osäkerhet och risker avseende bland annat tidsplaner, resultat och utfall. Resultat från tidigare prekliniska och kliniska studier överensstämmer inte alltid med resultat i senare och mer omfattande studier. Bolaget bedömer att ovanstående risk skulle kunna medföra ökade kostnader för Bolaget för det fall kliniska studier inte uppnår studiens mål, behöver utökas eller för det fall myndighetstillstånd inte kan erhållas.

Detta innebär även en risk att Bolagets intäkter försenas, minskas och/eller uteblir, vilket skulle påverka Bolagets resultat och i sin tur finansiella ställning negativt. Vidare skulle Bolagets verksamhet påverkas negativt då ett försämrat resultat skulle innebära att Bolaget blir tvunget till att genomföra kostnadsnedskärningar vilket i sin tur kan leda till att exempelvis personal som är av vikt för Bolagets framtida utveckling behöver sägas upp. Sammantaget bedömer Bolaget att risker förknippade med kliniska studier skulle kunna medföra en hög negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning. Bolaget bedömer att sannolikheten att ovanstående risk förverkligas är medelhög.

### Marknadens acceptans och prissättning av läkemedel

Lipidors uppfattning är att den patenterade teknologin AKVANO har potential att förbättra etablerade hudläkemedel genom att göra dem mer effektiva och lättare att applicera och att AKVANO-teknologin kan komma att lösa många av de utmaningar som är förknippade med dagens hudläkemedel samt att detta även möjliggöra en prissättning i det högre segmentet. Det finns en risk att Lipidors antaganden om teknologins fördelar inte delas av marknaden och att produkten, eller Bolagets övriga produkter, inte erhåller den önskade marknadsacceptansen bland läkare, patienter, branschorganisationer eller andra intressenter i den medicinska världen och att användningen av läkemedelsprodukterna därmed inte blir utbredd. I det fall Lipidors produkter inte erhåller marknadsacceptans skulle detta ha en väsentligt negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning. Bolaget bedömer att ovanstående risk skulle kunna medföra minskade försäljningsintäkter för Bolaget för det fall efterfrågan på Bolagets läkemedel inte ligger i linje med Bolagets antaganden. Vidare skulle en kostnadsersättning som är lägre än vad Bolaget räknat med leda till att prissättningen på Bolagets läkemedel blir lägre än planerat vilket även det skulle ha en negativ inverkan på Bolagets försäljningsintäkter. För det fall försäljningsintäkterna blir lägre än planerat kommer även Bolagets framtida resultat bli lägre än planerat. En negativ påverkan på resultatet kommer i sin tur påverka Bolagets finansiella ställning och verksamhet negativt. Sammantaget bedömer Bolaget att risker förknippade med marknadens acceptans och prissättning av läkemedel skulle kunna medföra en medelhög negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning. Bolaget bedömer att sannolikheten att ovanstående risk förverkligas är medelhög.

### Patent och immateriella rättigheter

Lipidors utveckling och potentiella framgång är beroende av Bolagets möjlighet att erhålla och bibehålla patentskydd för produkter och metoder samt varumärken och andra immateriella rättigheter. Bolagets patentportfölj består för närvarande av tre patentfamiljer som tillsammans skyddar formuleringsplattformen Akvano och läkemedelskandidaterna AKP01 och AKP02G2. Det finns en risk att Lipidor inte lyckas patentskydda framtida eventuella läkemedel eller metoder som utvecklas av Bolaget eller dess partners, att Lipidor inte lyckas registrera och fullfölja alla nödvändiga patentansökningar till en rimlig kostnad och i rätt tid eller att Bolaget inte beviljas förlängd löptid på de patent som styrelsen bedömer vara väsentliga för verksamheten ifall en ansökan om patentförlängning blir aktuell i framtiden. Bolaget bedömer att ovanstående risk skulle kunna medföra minskade försäljningsintäkter för det fall Bolaget inte lyckas patentskydda sina framtida läkemedel eller metoder då konkurrenter i så fall fritt skulle kunna använda sig av Bolagets läkemedel och/eller metoder. Bolagets försäljningsintäkter skulle även minska om andra aktörer utvecklar produkter som kringgår eller ersätter Bolagets immateriella rättigheter och/eller patent vilket även skulle påverka Bolagets konkurrenskraft negativt. Om konkurrenter fritt kan använda sig av produkter och/eller metoder framtagna av Bolaget skulle troligen utbudet av dessa produkter bli större vilket i sin tur skulle leda till lägre försäljningspriser för att möta marknadens efterfrågan vilket i sin tur skulle leda till minskade intäkter. Det kan även innebära ökade kostnader för Bolaget om Bolaget behöver försvara sina patent och andra immateriella rättigheter. Sammantaget bedömer Bolaget att risker förknippade med patent och immateriella rättigheter skulle kunna medföra en medelhög negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning. Bolaget bedömer att sannolikheten att ovanstående risk förverkligas är medelhög.

### AVSNITT 3 – NYCKELINFORMATION OM VÄRDEPAPPERN

#### 3.1 Information om värdepapperen, rättigheter förenade med värdepapperen och utdelningspolicy

De värdepapper som omfattas av Erbjudandet units bestående av är aktier (ISIN-kod SE0012558617) och teckningsoptioner av serie TO 2 (ISIN-kod SE0022240388). Bolaget har endast ett aktieslag och samtliga utestående aktier är fullt betalda. Antalet aktier i Lipidor före Erbjudandet uppgår till 28 976 863, envar med ett kvotvärde om 0,05 SEK.

Aktierna i Lipidor har utgivits i enlighet med aktiebolagslagen (2005:551) och de rättigheter som är förenade med aktier som är emitterade av Bolaget, inklusive de rättigheter som följer av bolagsordningen, kan endast ändras i enlighet med de förfaranden som anges i denna lag. Varje aktie berättigar till en (1) röst på bolagsstämma. Varje röstberättigad aktieägare får vid bolagsstämma rösta för fulla antalet av denne ägda och företrädde aktier. Beslutar Bolaget att genom kontant- eller kvittningsemission ge ut nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler har aktieägarna som huvudregel företrädesrätt till teckning i förhållande till det antal aktier de förut äger. Samtliga aktier medför lika rätt till andel i Bolagets vinst och till eventuellt överskott vid likvidation. Beslut om vinstutdelning fattas av bolagsstämman och utbetalas genom Euroclears försorg. Rätt till eventuell utdelning tillkommer den som på den av bolagsstämman fastställda avstämningsdagen för utdelning är registrerad som innehavare av aktier i den av Euroclear förda aktieboken.

Teckningsoptioner av serie TO 2, som vederlagsfritt utges i Företrädesemissionen, ger innehavaren rätt att för varje (1) teckningsoption, under en period om två (2) veckor från och med den sjunde handelsdagen efter att Bolaget genom pressmeddelande informerat om studieresultatet i Fas III-studien eller, vid frånvaro av sådant pressmeddelande, under perioden från och med den 15 augusti 2025 till och med den 29 augusti 2025, teckna en (1) ny aktie för 0,10 SEK per aktie.

Teckningsoptionerna är denominerade i SEK, omfattas inte av någon utdelnings- eller utbetalningspolicy, berättigar inte till vinstutdelning och ger ej heller rätt till närvaro eller rösträtt på bolagsstämma i Bolaget.

#### Utdelningspolicy

Lipidor är ett tillväxtbolag där genererade vinstmedel planeras avsättas till utveckling av verksamheten. Mot denna bakgrund beräknar inte Bolaget lämna någon utdelning under de närmast följande åren men i framtiden när Bolagets resultat och finansiella ställning så medger, kan aktieutdelning bli aktuell. Bolaget har därmed för närvarande ingen utdelningspolicy.

#### 3.2 Plats för handel

Bolagets aktier är upptagna till handel på Nasdaq First North Growth Market. Även de värdepapper som emitteras inom ramen för Erbjudandet avses tas upp till handel på Nasdaq First North Growth Market.

#### 3.3 Garantier som värdepapperen omfattas av

Värdepapperen omfattas inte av garantier.

#### 3.4 Huvudsakliga risker som är specifika för värdepapperen

##### Risker hänförliga Bolagets aktie och Företrädesemissionen Risk förknippad med utspädning i framtida emissioner

Lipidor har historiskt finansierat forskning och utvecklingsaktiviteter och övrig verksamhet med hjälp av externt tillfört kapital och är vid tillfället för Prospektet inte lönsamt. Lipidor kan komma att behöva ytterligare kapital framgent för att finansiera sin verksamhet. Bolagets framtida kapitalbehov är beroende av olika varierande faktorer som vid dagen för Prospektet är svåra att bedöma, såsom exempelvis produktutveckling, möjligheterna till utlicensiering samt försäljningen av Bolagets produkter. Detta kapitalbehov kan lösas genom nyemission av ytterligare värdepapper som kan sänka marknadsvärdet på Lipidors aktier. Om Bolaget väljer att ta in ytterligare kapital genom riktade nyemissioner kommer befintliga icke-teckningsberättigade aktieägares innehav att spädas ut. Aktieägare kan även få sitt innehav utspätt genom att inte teckna sin andel i framtida företrädesemissioner. Om aktieägares innehav blir utspätt finns risk för att aktien blir oattraktiv för investerare vilka kan leda till sämre möjlighet för aktieägarna att omsätta sina aktier i Bolaget. Vidare kan det innebära att aktieägare som fått sitt innehav utspätt får mindre möjlighet att påverka framtida beslut i Bolaget genom röstning på bolagsstämmor samt att aktieägarens andel i Bolagets tillgångar och resultat minskar. Bolaget bedömer att risker förknippade med utspädning i framtida emissioner skulle kunna medföra en medelhög negativ inverkan på Bolagets aktiekurs och aktieägare. Bolaget bedömer att sannolikheten att ovan nämnda risk förverkligas är medelhög.

##### Teckningsförbindelser och garantiåtaganden ej säkerställda

I samband med Företrädesemissionen har Bolaget erhållit teckningsförbindelser och garantiåtaganden från ett konsortium av befintliga aktieägare och externa investerare. Totalt uppgår teckningsförbindelser till cirka 8,5 MSEK och garantiåtaganden till cirka 295 MSEK, vilket tillsammans motsvarar cirka 65,5 procent av Företrädesemissionen. Dessa teckningsförbindelser och garantiåtaganden är inte säkerställda genom pantsättning, spärmedel eller liknande arrangemang. Därmed skulle det, om samtliga eller delar av dessa förbindelser inte skulle infrias, finnas en risk att Erbjudandet inte tecknas i planerad grad, med verkan att Bolaget skulle tillföras mindre kapital än beräknat för att finansiera rörelsen. Om de som lämnat garantiåtaganden inte fullföljer sina åtaganden riskerar del av emissionslikviden från Företrädesemissionen utebli. Bolaget bedömer att ovanstående risk skulle kunna medföra att Bolagets likviditet påverkas negativt vilket påverkar Bolagets finansiella ställning negativt. Detta skulle i sin tur skulle påverka Bolaget möjlighet att bedriva sin verksamhet negativt. För det fall Bolaget inte har tillräckliga likvida medel för att bedriva verksamheten skulle Bolaget tvingas till att genomföra kostnadsnedskärningar. Om Bolaget inte lyckas resa tillräckligt kapital genom Företrädesemissionen riskerar Bolaget försättas i en finansiellt utmanande situation som i värsta fall kan leda till att Bolaget försätts i företagsrekonstruktion alternativt konkurs. Sannantaget bedömer Bolaget att risker förknippade med att teckningsförbindelser och garantiåtaganden ej är säkerställda skulle kunna medföra en medelhög negativ inverkan på Bolagets aktiekurs, finansiella ställning och verksamhet. Bolaget bedömer att sannolikheten att ovan nämnda risk förverkligas är låg.



**AVSNITT 4 – NYCKELINFORMATION OM ERBJUDANDET AV VÄRDEPAPPER TILL ALLMÄNHETEN****4.1 Villkor och tidsplan för att investera i värdepapperet****Units**

Företrädesemissionen genomförs genom utgivande av units. En (1) består av fyra (4) nyemitterade aktier i Bolaget och en (1) vederlagsfri teckningsoption av serie TO 2. Teckning kan endast ske av hela units, vilket innebär att varken aktier eller teckningsoptioner kan tecknas var för sig.

**Företrädesrätt till teckning**

De som på avstämningsdagen för Företrädesemissionen är registrerade i den av Euroclear, för Lipidors räkning, förda aktieboken äger företrädesrätt att teckna units i förhållande till det antal aktier som innehåser på avstämningsdagen. Härutöver erbjuds aktieägare och allmänheten att anmäla intresse för teckning av units utan företrädesrätt.

**Uniträtter**

En (1) befintlig aktie i Bolaget berättigar till tio (10) uniträtter. En (1) uniträtt berättigar till teckning av en (1) Unit, bestående av fyra (4) nyemitterade aktier samt en (1) nyemitterad teckningsoption av serie TO 2.

**Avstämningsdag**

Avstämningsdag hos Euroclear för fastställande av vem som är berättigad att erhålla uniträtter är den 27 maj 2024. Sista dag för handel med Lipidors aktie med rätt att erhålla uniträtter är den 23 maj 2024. Aktien handlas exklusivt rätt att erhålla uniträtter från och med den 24 maj 2024.

**Teckningskurs**

Teckningskursen har fastställts till 0,20 SEK per unit, motsvarande 0,05 SEK per aktie.

**Teckningsperiod**

Anmälan om teckning av units genom utnyttjande av uniträtter ska ske genom samtidig kontant betalning under perioden 29 maj – 12 juni 2024. Styrelsen för Bolaget äger rätt att förlänga den tid under vilken anmälan om teckning och betalning kan ske. En eventuell förlängning ska ske senast den 12 juni 2024 och meddelas via offentliggörande av pressmeddelande.

**Handel med uniträtter**

Handel med uniträtter kommer att ske på Nasdaq First North Growth Market under perioden 29 maj – 7 juni 2024.

**Handel med BTU**

Handel med BTU kommer att ske på Nasdaq First North Growth Market från och med den 29 maj 2024 fram till och med den 24 juni 2024 då omvandling av BTU till stamaktier och teckningsoptioner sker.

**Teckningsoptioner**

Utnyttjandeperioden för utnyttjande av Teckningsoptioner infaller under en period om två (2) veckor från och med den sjunde handelsdagen efter att Bolaget genom pressmeddelande informerat om studieresultatet i Fas III-studien eller, vid frånvaro av sådant pressmeddelande, under perioden från och med den 15 augusti 2025 till och med den 29 augusti 2025. Teckningskursen motsvarande 0,10 SEK per aktie. Teckningsoptionerna har ISIN-kod SE0022240388 och kommer att upptas till handel vid Nasdaq First North Growth Market.

**Teckning och betalning utan företrädesrätt**

Anmälan om teckning av units utan stöd av uniträtter ska ske under samma period som anmälan om teckning av units med stöd av uniträtter. För det fall att inte samtliga units tecknats med stöd av uniträtter ska styrelsen, inom ramen för Företrädesemissionens högsta belopp, besluta om tilldelning av units tecknade utan stöd av uniträtter.

**Tilldelningsordning vid teckning utan stöd av uniträtter**

För det fall att inte samtliga units tecknats med stöd av uniträtter ska styrelsen, inom ramen för Företrädesemissionens högsta belopp, besluta om tilldelning av units tecknade utan stöd av uniträtter.

I första hand ska tilldelning utan företrädesrätt ske till sådana tecknare som även tecknat units med stöd av uniträtter, oavsett om tecknaren var aktieägare på avstämningsdagen eller inte, och för det fall tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut, ska tilldelning ske i förhållande till det antal uniträtter som utnyttjats för teckning av units.

I andra hand ska tilldelning av units som tecknats utan stöd av uniträtter ske till som tecknat utan stöd av uniträtter, och för det fall tilldelning till dem inte kan ske fullt ut ska tilldelning ske i förhållande till det antal units som var och en anmält intresse att teckna och, i den mån detta inte kan ske, genom lottnings.

I tredje och sista hand ska tilldelning av units som tecknats utan stöd av uniträtter ske till de som genom avtal ingått garantiåtagande i egenskap av emissionsgaranter och för det fall tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut ska tilldelning ske i förhållande till det belopp som var och en garanterat och, i den mån detta inte kan ske, genom lottnings.

**Utspädning**

Antalet aktier kommer, vid full anslutning i Erbjudandet, att öka från 28 976 863 till 1 188 051 383, vilket innebär en utspädningseffekt uppgående till högst 97,6 procent av röster och kapital i Bolaget. Vid fullt utnyttjande av de i Erbjudandet vidhängande teckningsoptionerna av serie TO 2 kommer antalet aktier att öka från 1 188 051 383 till 1 477 820 013, motsvarande en utspädningseffekt om 19,6 procent av röster och kapital i Bolaget efter beaktande av full teckning av aktier som ges ut i Företrädesemissionen. Utspädningseffekten, för den händelse Företrädesemissionen och vidhängande teckningsoptioner tecknas fullt ut, uppgår till 98,0 procent. För den händelse att hela garantiersättningen utbetalas i form av aktier kommer detta att innebära en ytterligare utspädning om totalt högst 110 295 642 aktier, motsvarande cirka 8,5 procent räknat vid ett fulltecknat Erbjudande. Aktieägare som väljer att inte delta i Erbjudandet har möjlighet att helt eller delvis kompensera sig ekonomiskt för utspädningseffekter genom att sälja erhållna uniträtter.

#### 4.1 Villkor och tidsplan för att investera i värdepapper forts.

##### Uppskattade kostnader för Erbjudandet

Emissionskostnaderna beräknas uppgå till cirka 8,0 MSEK och består huvudsakligen av kostnader för garantiåtaganden, motsvarande cirka 4,0 MSEK, samt ersättning till finansiell och legal rådgivare i Företrädesemissionen.

##### Kostnader som åläggs investerare

Inga kostnader åläggs investerare som deltar i Erbjudandet. Vid handel med uniträtter och BTU utgår dock normalt courtage enligt tillämpliga villkor för värdepappershandel.

#### 4.2 Motiv till Erbjudandet och användning av emissionslikvid

I syfte att genomföra Fas III-studien och lansera AKP02G2 genom sin kommersiella partner Menarini Relife har Bolagets styrelse beslutat om Företrädesemissionens genomförande. Tillsammans med Co-investeringen som ingåtts med Cerbios-Pharma om 12,4 MSEK, som i sin helhet kommer användas till genomförandet av Fas III-studien, kommer Fas III-studien vara fullt finansierad vid teckning i Företrädesemissionen till den av investerare garanterade nivån. I syfte att kunna inleda Fas III-studien före Företrädesemissionens genomförande har styrelsen vidare ingått ett avtal om kreditfacilitet om 3,0 MSEK för att betala inledande kostnader för Fas III-studiens genomförande. I och med detta bedöms resultatet från studien kunna erhållas under det första kvartalet 2025. Vid ett positivt utfall är Bolaget berättigat en så kallad milstolpeersättning som bedöms som tillräcklig för att finansiera Bolaget under 2025.

Vid full teckning tillförs Bolaget en nettolikvid om cirka 58,0 MSEK, efter avdrag för emissionskostnader vilka uppgår till cirka 8,0 MSEK, varav 4,0 MSEK avser ersättning för garantiförbindelser, givet att alla garantier väljer kontant ersättning. Nettolikviden avses disponeras för följande användningsområden, i prioritetsordning:

- Återbetalning av befintligt lån, kreditfacilitet samt ränta, cirka 3,8 MSEK
- Genomförande av Fas III-studie för AKP02G2 samt GMP-tillverkning, cirka 13 MSEK
- Löpande kostnader för patentportfölj, cirka 1 MSEK
- Löpande operationella kostnader, cirka 13,2 MSEK
- Studiekostnader som i annat fall överenskommit till att betalas efter att milstolpebetalning erhållits, cirka 6 MSEK
- Fortsatt leasing för produktionsutrustning, cirka 4 MSEK
- Nya projekt och pre-kliniskt arbete baserat på AKVANO®, cirka 5 MSEK
- Beredskapsbudget, cirka 4 MSEK

Genom Företrädesemissionen emitteras vederlagsfritt teckningsoptioner vilka vid fullt utnyttjande kan tillföra Bolaget ytterligare cirka 29,0 MSEK före emissionskostnader om cirka 1,4 MSEK. Utnyttjandeperioden för utnyttjande av teckningsoptioner infaller under en period om två (2) veckor från och med den sjunde handelsdagen efter att Bolaget genom pressmeddelande informerat om studieresultatet i Fas III-studien eller, vid frånvaro av sådant pressmeddelande, under perioden från och med den 15 augusti 2025 till och med den 29 augusti 2025. Teckningskursen vid utnyttjande av teckningsoption uppgår till 0,10 SEK per aktie. Likviden från utnyttjade teckningsoptioner avses i sin helhet att användas för Bolagets verksamhet fram till att intäkter kan realiseras från AKP02G2. Detta innefattar att bistå i arbetet med registreringsfilen och överlämnade av dokument men även kommersiellt arbete för utlicensiering till nya marknader.

Befintliga aktieägare i Bolaget har genom teckningsförbindelser förbundit sig teckna cirka 8,5 MSEK i Företrädesemissionen, motsvarande 14,6 procent. Ett garantikonstium bestående av befintliga aktieägare och externa investerare har vidare förbundit sig att därutöver teckna aktier till ett sammanlagt belopp om högst 29,5 MSEK, motsvarande 50,9 procent av Företrädesemissionen, som eventuellt inte tecknas med eller utan stöd av företrädesrätt. Garantiåtagandena fördelar sig på bottengarantiåtaganden om cirka 19,4 MSEK, mittengarantiåtaganden om cirka 5,3 MSEK samt ovangarantiåtaganden om cirka 4,8 MSEK, motsvarande cirka 33,5, 9,1 respektive 8,2 procent av Företrädesemissionen. Sammantaget utgör teckningsförbindelser och garantiåtaganden cirka 38,0 MSEK, motsvarande cirka 65,5 procent av Företrädesemissionen. Ingångna teckningsförbindelser och garantiåtaganden är emellertid inte säkerställda genom bankgaranti, spårmedel, pantsättning eller liknande arrangemang.

Om Företrädesemissionen, trots utställda teckningsförbindelser och ingångna garantiavtal, inte tecknas i tillräcklig utsträckning kan det vara utmanande för Bolaget att finansiera den kompletta Fas III-studien. Bolaget kan därmed komma att tvingas söka alternativa finansieringsmöjligheter såsom ytterligare kapitalanskaffning eller lånefinansiering, alternativt genomföra kostnadsnedskärningar till dess att ytterligare kapital kan anskaffas. Det är inte säkert att Bolaget lyckas säkerställa alternativ finansiering eller att kostnadsnedskärningar eller -reduceringar får önskad effekt. Det finns en risk att utebliven finansiering eller misslyckade åtgärder resulterar i att Bolaget är oförmöget att genomföra den planerade studien.

##### Intressen och intressekonflikter

Penser By Carnegie, Carnegie Investment Bank AB (publ) är finansiell rådgivare och Fredersen Advokatbyrå AB är legal rådgivare till Bolaget i samband med Erbjudandet. Penser by Carnegie har tillhandahållit, och kan i framtiden komma att tillhandahålla, olika finansiella, investerings-, kommersiella och andra tjänster åt Lipidor, för vilka Penser by Carnegie erhållit, respektive kan komma att erhålla, ersättning. Penser by Carnegie erhåller en på förhand avtalad ersättning för utförda tjänster i samband med Erbjudandet. Penser by Carnegie erhåller därtill ersättning beroende av utfallet i Erbjudandet varför Penser by Carnegie har ett intresse i Erbjudandet som sådant. Fredersen Advokatbyrå AB erhåller ersättning för utförda tjänster enligt löpande räkning. Därutöver har Penser by Carnegie och Fredersen Advokatbyrå AB inga ekonomiska eller andra intressen i Företrädesemissionen.

Utöver ovanstående parter intresse att Företrädesemissionen kan genomföras framgångsrikt, samt avseende garantiåtaganden att avtalad ersättning utbetalas, bedöms det inte föreligga några ekonomiska eller andra intressen eller några intressekonflikter mellan parterna som i enlighet med ovanstående har ekonomiska eller andra intressen i Företrädesemissionen.

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

Styrelsen för Lipidor är ansvarig för innehållet i detta Prospekt. Såvitt styrelsen i Lipidor känner till överensstämmer den information som ges i Prospektet med sakförhållandena och ingen uppgift som sannolikt skulle kunna påverka dess innebörd har utelämnats. Lipidors nuvarande styrelsesammansättning presenteras nedan.

| Namn             | Befattning         |
|------------------|--------------------|
| Fredrik Sjövall  | Styrelseordförande |
| Ola Flink        | Styrelseledamot    |
| Gunilla Lundmark | Styrelseledamot    |
| Otto Skolling    | Styrelseledamot    |
| Denis Angioletti | Styrelseledamot    |

## Upprättande och registrering av Prospektet

Prospektet 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 för kvaliteten på de värdepapper som avses i detta Prospekt. Investerare 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 information från tredje part har återgivits korrekt och att, såvitt Bolaget känner till och kan utvärdera av information som har offentliggjorts av tredje part, inga sakförhållanden har utelämnats som skulle kunna göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande. Lipidor har dock inte oberoende verifierat informationen, varför dess riktighet och fullständighet inte kan garanteras.

Vissa delar av Prospektet innehåller hyperlänkar till webbplatser. Informationen på dessa webbplatser utgör inte en del av Prospektet såvida inte webbplatserna har införlivats genom hänvisning, och har inte granskats eller godkänts av Finansinspektionen.

## Källförteckning

- Ahmad, A., Ahsan, H. (2020). "Lipid-based formulations in cosmeceuticals and biopharmaceuticals". *Biomedical Dermatology* (2020) 4, 12.
- American Pet Products Association (2020). "Americans' Pet Spending Reaches Record-Breaking High: \$95.7 Billion". Hämtad från: [https://www.americanpetproducts.org/press\\_releasedetail.asp?id=205](https://www.americanpetproducts.org/press_releasedetail.asp?id=205) (2023-08-28)
- Barnes, T. M., Mijaljica, D., Townley, J. P., Spada, F., Harrison, I. P. (2021). "Vehicles for Drug Delivery and Cosmetic Moisturizers: Review and Comparison" *Pharmaceutics*. 2021 Dec; 13(12): 2012.
- Cannon, J. B. (2014). "Lipids in Transdermal and Topical Drug Delivery" *American Pharmaceutical Review* (2014) Dec 1.
- Datamonitor (2016). "Psoriasis treatment".
- Elmets, C. A., Korman, N. J., Farley Prater, E. et al. (2020). "Joint AAD-NPF Guidelines of care for the management and treatment of psoriasis with topical therapy and alternative medicine modalities for psoriasis severity measures". I: *Journal of the American Academy of Dermatology*, 84(2): 432–470. Hämtad från [https://www.jaad.org/article/S0190-9622\(20\)32288-X/fulltext](https://www.jaad.org/article/S0190-9622(20)32288-X/fulltext) (2023-08-28)
- Grand View Research (2022). "Pet Care Market Size, Share & Trends Analysis Report By Pet Type (Dog, Cat, Fish, Bird), By Type (Product, Food), By Region, And Segment Forecasts, 2022 - 2030". Hämtad från: <https://www.grandviewresearch.com/industry-analysis/pet-care-market> (2023-08-28)
- Holmbäck, J., Rinwa, V., Halhur, T., Rinwa, P., Carlsson, A., Herstlöf, B. (2022). "AKVANO®: A Novel Lipid Formulation System for Topical Drug Delivery—In Vitro Studies" *Pharmaceutics* 14 (4): 794.
- Holmbäck, J., Rinwa, V., Johansson, J., Håkansson, J., Rinwa, P., Carlsson, A., Herstlöf, B. (2022). "Preclinical Development of Sodium Fusidate Antibiotic Cutaneous Spray Based on Water-free Lipid Formulation System". *Eur J Pharm Sci* 176: 106250.
- Hydrofob (2022) Wikipedia. Available at: <https://sv.wikipedia.org/wiki/Hydrofob> (Accessed: 06 May 2024).
- Hägg, D., Sundström, A., Eriksson, M., Schmitt-Egenolf, M. (2017). "Severity of Psoriasis Differs Between Men and Women: A Study of the Clinical Outcome Measure Psoriasis Area and Severity Index (PASI) in 5438 Swedish Register Patients". I: *American Journal of Clinical Dermatology*, 18(4): 583–590. Hämtad från <https://www.ncbi.nlm.nih.gov/pmc/articles/PMC5506504/> (2023-08-28)
- MIDAS, marknadsinformationstjänst från IQVIA Inc.
- Mraz, S., Leonardi, C., Colón, L.E., Johnson, L. A. (2009). "Different treatment outcomes with different formulations of clobetasol propionate 0.05% for the treatment of plaque psoriasis". *J. Dermatol. Treat.* 19:6: 354–359.
- Persistence Market Research (2022). "Psoriasis Drugs Market". Hämtad från: <https://www.persistencemarketresearch.com/market-research/psoriasis-drugs-market.asp> (2023-08-28)
- Pinter, A., Green, L. J., Selmer, J., Praestegaard, M., Gold, L. S., Augustin, M. (2022). "A pooled analysis of randomized, controlled, phase 3 trials investigating the efficacy and safety of a novel, fixed dose calcipotriene and betamethasone dipropionate cream for the topical treatment of plaque psoriasis". I: *Journal of the European Academy of Dermatology & Venereology*, 36(2): 228–236. Hämtad från <https://onlinelibrary.wiley.com/doi/10.1111/jdv.17734#jdv17734-bib-0005> (2023-08-28)
- Psoriasisförbundet (2023). "Vad är psoriasis?" Hämtad från <https://www.psoriasisforbundet.se/fakta-o-rad/om-psoriasis/> (2023-08-28)
- Fouéré, S., Adjadj, L., Pawin, H. (2005). "How patients experience psoriasis: results from a European survey". *J. Eur. Acad. Dermatol. Venereol* 19 (Suppl. 3): 2–6.
- Socialstyrelsen (2019). "Nationella riktlinjer för vård vid psoriasis: Stöd för styrning och ledning". Artikelnummer 2019-3-11. Hämtad

från <https://www.socialstyrelsen.se/globalassets/sharepoint-dokument/artikelkatalog/nationella-riktlinjer/2019-3-11.pdf>  
(2023-08-28)

- Stein Gold, L. (2016). "Topical therapies for psoriasis: improving management strategies and patient adherence. I: *Semin Cutan Med Surg* 35(2 Suppl 2): 36–44.
- Swart, R. M. (1990). "Monolayers and Multilayers of Biomolecules". In: Roberts, G. (eds) *Langmuir-Blodgett Films*. Springer (1990).
- Tajalli, M., Li, T., Drucker, A. M., Qureshi, A. A., Cho, E. (2021). "A description of treatment patterns of psoriasis by medical providers and disease severity in US women". I: *J Psoriasis Psoriatic Arthritis*, 6(1): 45–51. Hämtad från: <https://www.ncbi.nlm.nih.gov/pmc/articles/PMC7968871/> (2023-08-28)
- van de Kerkhof, P. C. M., Kragballe, K., Segaert, S., Lebwohl, M. (2011). "Factors impacting the combination of topical corticosteroid therapies for psoriasis: perspectives from the international psoriasis council". *J. Eur. Acad. Dermatol. Venereol* 25: 1130–1139.

# Motiv för Erbjudandet

Lipidor utvecklar supergenerika för behandling av lindrig till medelsvår psoriasis. Med supergenerika avses en generisk version av befintligt läkemedel med förbättrade egenskaper. Utveckling av generika möjliggör en förkortad utvecklingsfas då huvudsyftet i den kliniska utvecklingens pivotala fas blir att påvisa ekvivalent terapeutisk effekt med originalläkemedlet. Supergenerika ger dock utvecklaren möjlighet att konkurrera med annat än enbart prispunkt. Lipidor har utvecklat en spray för psoriasisbehandling som är snabbtorkande och därmed erbjuder en ökad användarvänlighet och bekvämlighet för patienter då patienten exempelvis snabbt kan klä sig efter applicering av produkten vilket är en efterfrågad egenskap.

Baserat på lärdomarna från Bolagets tidigare genomförda Fas III-studie har ett noggrant utvecklingsarbete genomförts som resulterat i framtagandet av en andra generation av läkemedelskandidaten AKP02 – AKP02G2. Den uppdaterade formuleringen hos AKP02G2 möjliggör en förlängning av läkemedelsupptaget på det behandlade området och har i prekliniska tester uppvisat de egenskaper som bedöms nödvändiga för att uppnå ekvivalent medicinsk effekt med referensprodukten Enstilar® i en klinisk registreringsgrundande studie.

I syfte att genomföra Fas III-studien och lansera AKP02G2 genom sin kommersiella partner Menarini Relife har Bolagets styrelse beslutat om Företrädesemissionens genomförande. Tillsammans med Co-investeringen som ingåtts med Cerbios-Pharma om 12,4 MSEK, som i sin helhet kommer användas till genomförandet av Fas III-studien, kommer Fas III-studien vara fullt finansierad vid teckning i Företrädesemissionen till den av investerare garanterade nivån. I syfte att kunna inleda Fas III-studien före Företrädesemissionens genomförande har styrelsen vidare ingått ett avtal om kreditfacilitet om 3,0 MSEK för att betala inledande kostnader för Fas III-studiens genomförande. I och med detta bedöms resultatet från studien kunna erhållas under det första kvartalet 2025. Vid ett positivt utfall är Bolaget berättigat en så kallad milstolpeersättning som bedöms som tillräcklig för att finansiera Bolaget under 2025.

Vid full teckning tillförs Bolaget en nettolikvid om cirka 50,0 MSEK, efter avdrag för emissionskostnader vilka uppgår till cirka 8,0 MSEK, varav 4,0 MSEK avser ersättning för garantiförbindelser, givet att alla garanter väljer kontant ersättning. Nettolikviden avses disponeras för följande användningsområden, i prioritetsordning:

- Återbetalning av befintligt lån, kreditfacilitet samt ränta, cirka 3,8 MSEK
- Genomförande av Fas III-studie för AKP02G2 samt GMP-tillverkning, cirka 13 MSEK
- Löpande kostnader för patentportfölj, cirka 1 MSEK
- Löpande operationella kostnader, cirka 13,2 MSEK
- Studiekostnader som i annat fall överenskommit till att betalas efter att milstolpebetalning erhållits, cirka 6 MSEK
- Fortsatt leasing för produktionsutrustning, cirka 4 MSEK
- Nya projekt och pre-kliniskt arbete baserat på AKVANO®, cirka 5 MSEK
- Beredskapsbudget, cirka 4 MSEK

Genom Företrädesemissionen emitteras vederlagsfritt teckningsoptioner vilka vid fullt utnyttjande kan tillföra Bolaget ytterligare cirka 29,0 MSEK före emissionskostnader om cirka 1,4 MSEK. Utnyttjandeperioden för utnyttjande av teckningsoptioner infaller under en period om två (2) veckor från och med den sjunde handelsdagen efter att Bolaget

genom pressmeddelande informerat om studieresultatet i Fas III-studien eller, vid frånvaro av sådant pressmeddelande, under perioden från och med den 15 augusti 2025 till och med den 29 augusti 2025. Teckningskursen vid utnyttjande av Teckningsoption uppgår till 0,10 SEK per aktie. Likviden från utnyttjade teckningsoptioner avses i sin helhet att användas för Bolagets verksamhet fram till att intäkter kan realiseras från AKP02G2. Detta innefattar att bistå i arbetet med registreringsfilen och överlämnade av dokument men även kommersiellt arbete för utlicensiering till nya marknader.

Befintliga aktieägare i Bolaget har genom teckningsförbindelser förbundit sig teckna cirka 8,5 MSEK i Företrädesemissionen, motsvarande 14,6 procent. Ett garantikonsortium bestående av befintliga aktieägare och externa investerare har vidare förbundit sig att därutöver teckna aktier till ett sammanlagt belopp om högst cirka 29,5 MSEK, motsvarande 50,9 procent av Företrädesemissionen, som eventuellt inte tecknas med eller utan stöd av företrädesrätt. Garantiåtagandena fördelar sig på bottengarantiåtaganden om cirka 19,4 MSEK, mittengarantiåtaganden om cirka 5,3 MSEK samt ovangarantiåtaganden om cirka 4,8 MSEK, motsvarande 33,5, 9,1 respektive 8,2 procent av Företrädesemissionen. Sammantaget utgör teckningsförbindelser och garantiåtaganden cirka 38,0 MSEK, motsvarande cirka 65,5 procent av Företrädesemissionen. Ingångna teckningsförbindelser och garantiåtaganden är emellertid inte säkerställda genom bankgaranti, spärmedel, pantsättning eller liknande arrangemang.

Om Företrädesemissionen, trots utställda teckningsförbindelser och ingångna garantiavtal, inte skulle erhålla det belopp som garanterats av befintliga aktieägare och externa investerare kan det vara utmanande för Bolaget att finansiera den kompletta Fas III-studien. Bolaget kan därmed komma att tvingas söka alternativa finansieringsmöjligheter såsom ytterligare kapitalanskaffning eller lånefinansiering, alternativt genomföra kostnadsnedskärningar till dess att ytterligare kapital kan anskaffas. Det är inte säkert att Bolaget lyckas säkerställa alternativ finansiering eller att kostnadsnedskärningar eller -reduceringar får önskad effekt. Det finns en risk att utebliven finansiering eller misslyckade åtgärder resulterar i att Bolaget är oförmöget att genomföra den planerade studien.

## Intressen och intressekonflikter

Penser By Carnegie, Carnegie Investment Bank AB (publ) är finansiell rådgivare och Fredersen Advokatbyrå AB är legal rådgivare till Bolaget i samband med Erbjudandet. Penser by Carnegie har tillhandahållit, och kan i framtiden komma att tillhandahålla, olika finansiella, investerings-, kommersiella och andra tjänster åt Lipidor, för vilka Penser by Carnegie erhållit, respektive kan komma att erhålla, ersättning. Penser by Carnegie erhåller en på förhand avtalad ersättning för utförda tjänster i samband med Erbjudandet. Penser by Carnegie erhåller därtill ersättning beroende av utfallet i Erbjudandet varför Penser by Carnegie har ett intresse i Erbjudandet som sådant. Fredersen Advokatbyrå AB erhåller ersättning för utförda tjänster enligt löpande räkning. Därutöver har Penser by Carnegie och Fredersen Advokatbyrå AB inga ekonomiska eller andra intressen i Företrädesemissionen.

Utöver ovanstående parter intresse att Företrädesemissionen kan genomföras framgångsrikt, samt avseende garantiåtaganden att avtalad ersättning utbetalas, bedöms det inte föreligga några ekonomiska eller andra intressen



eller några intressekonflikter mellan parterna som i enlighet med ovanstående har ekonomiska eller andra intressen i Företrädesemissionen.

**Rådgivare**

Finansiell rådgivare till Bolaget är Penser By Carnegie, Carnegie Investment Bank AB (publ) och legal rådgivare är Fredersen Advokatbyrå AB, vilka har biträtt Bolaget i upprättandet av Prospektet. Då samtliga uppgifter i Prospektet härrör från Bolaget friskriver sig Penser by Carnegie och Fredersen Advokatbyrå AB från allt ansvar i förhållande till befintliga eller blivande aktieägare i Bolaget och avseende andra direkta eller indirekta ekonomiska konsekvenser till följd av investerings- eller andra beslut som helt eller delvis grundas på uppgifter i Prospektet. Penser by Carnegie är även emissionsinstitut avseende Erbjudandet.

# Marknadsöversikt och verksamhetsbeskrivning

## Marknadsöversikt

### Inledning

Lipidor utvecklar läkemedel för behandling av hudsjukdomar med fokus på psoriasis genom omformulering av välbeprövade läkemedelssubstanser. Med den lipidbaserade och patenterade formuleringsteknologin AKVANO avser Lipidor utveckla läkemedel som har minst likvärdig effekt med ledande originalprodukt men som ger tydliga patientfördelar och som är enklare att applicera (spraybara) jämfört med existerande produkter på marknaden.

Föreliggande marknadsbeskrivning omfattar de marknader där Lipidor har produkter i sen klinisk utveckling och har ingått avtal som omfattar kommersialisering av dessa produkter.

### Psoriasis<sup>1</sup>

Psoriasis är en vanlig kronisk sjukdom där immunsystemet spelar en central roll. Sjukdomen drabbar mellan två till tre procent av världens befolkning. Det finns ingen bot för sjukdomen men den kan lindras med behandling. Sjukdomen är ärftlig och den är inte smittsam. Psoriasis drabbar oftast huden men den kan även drabba leder i form av psoriasisartrit. Det finns ingen rapporterad skillnad mellan ålder eller kön, när det gäller risken att utveckla sjukdomen. Däremot har män visat sig ha en högre PASI (ett mått på psoriasis svårighetsgrad och utbredning) än kvinnor.<sup>2</sup> I Sverige beräknas cirka 250 000 till 300 000 individer ha psoriasis.

Det gör den till en av våra vanligaste folksjukdomar, en sjukdom som ibland kan innebära ett stort lidande för den enskilde individen.

För människor med psoriasis innebär det att kroppens immunsystem inte fungerar som det ska göra. En del människor utvecklar ett immunförsvar som reagerar mot och går till angrepp mot den egna vävnaden, reaktionen är att vävnaden inflammeras.

<sup>1</sup> Psoriasisförbundet (2023)

<sup>2</sup> Hägg, D., Sundström, A., Eriksson, M., Schmitt-Egenolf, M. (2017)

Psoriasis kommer i skov, med det menas att sjukdomen "blossar upp" i perioder. Sjukdomen varierar mycket i intensitet och omfattning mellan individer. En del har lindriga besvär och kan vara symtomfria under långa perioder, medan andra har mer kontinuerliga och svårare besvär av sin sjukdom. Sjukdomen delas ofta upp i lindrig, medelsvår och svår psoriasis.

Psoriasis kan ta sig olika uttryck, men den karakteriseras typiskt av en kraftig nybildning av hudceller, vilket resulterar i fjällande, rodnande, torra fläckar på hud och i hårbotten. Utslagen kan se olika ut och omfattningen av utslagen varierar. Det är inte alltid den är synlig, en del har psoriasis i hårbotten, en del har bara enstaka utslag. Andra får kraftiga skov med tydliga utslag över stora ytor på huden.

### Epidemiologi

På världens sju största marknader<sup>3</sup> ("7MM") beräknas omkring 14 miljoner människor (cirka 1,8 procent) vara diagnostiserade med psoriasis. I genomsnitt 90 procent av alla psoriasisfall i 7MM diagnostiseras som lindrig till medelsvår (på en tregradig skala med "svår" som högsta nivå). Bilden nedan visar grad av diagnostiserad psoriasis i 7MM år 2015.<sup>4</sup>

### Behandling

Den grundläggande behandlingen av psoriasis består i lokal administration på huden av salva, kräm, gel, skum eller lösning, så kallad topikal behandling. För det fall topikal behandling inte har tillräcklig effekt, erbjuds vanligen behandling med ultraviolett ("UV") strålning. Om varken topikal behandling eller UV-behandling räcker, kan sjukdomen behandlas med olika systemiska läkemedel.<sup>5</sup>

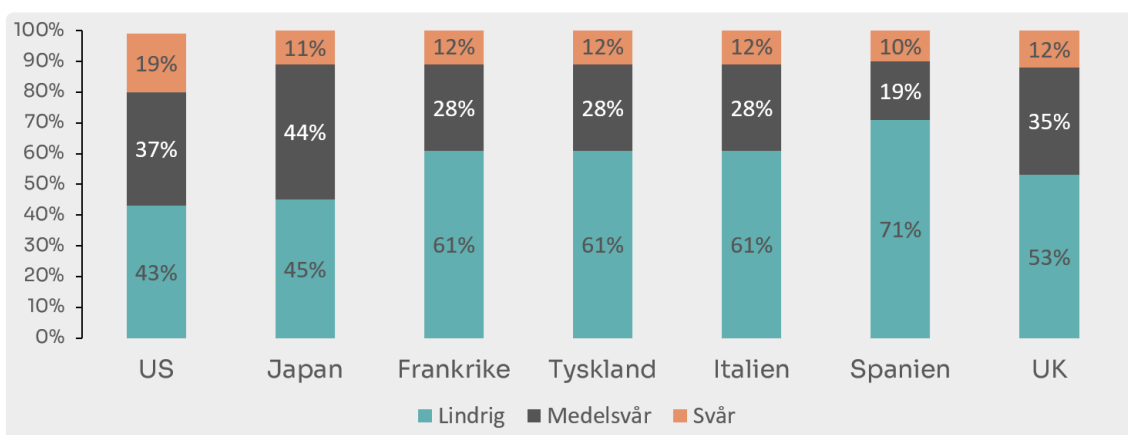
### Topikala behandlingar för psoriasis

Cirka 80 procent av patienterna med psoriasis kan

<sup>3</sup> USA, Storbritannien, Japan, Tyskland, Frankrike, Spanien och Italien.

<sup>4</sup> Datamonitor (2016)

<sup>5</sup> Socialstyrelsen (2019), s. 17



behandlas med topikala terapier<sup>6</sup> som i riktlinjer utgör grunden för behandling av lindrig till medelsvår psoriasis.<sup>7,8</sup> Topikala behandlingar är också vanliga som tillägg även vid behandling med systemisk terapi vid medelsvår till svår sjukdom. Riktlinjer rekommenderar användning av topikala terapier för behandling av lindrig till medelsvår sjukdom, med kortikosteroider och vitamin D-derivat som de föredragna aktiva ingredienserna.<sup>9</sup>

För lindrig psoriasis är den rekommenderade behandlingen daglig topikal behandling med antingen en kortikosteroid eller en kombination av kalcipotriol (vitamin D3-analog) och betametasondipropionat (Cal/BD; en kortikosteroid) med utvärdering av respons inom två till åtta veckor. Om patienten svarar på behandlingen kan behandlingsfrekvensen minskas, till exempel till två gånger i veckan. Om inte kan UV- eller systemisk behandling på en specialistklinik behövas.

Studier har rapporterat att cirka 58 procent av patienterna med lindrig psoriasis använder topikala terapier och de återstående använder systemisk terapi och/eller fototerapi (16 procent) eller ingen terapi alls.<sup>10</sup>

#### Begränsningar hos dagens topikala behandlingar för psoriasis

Tillgängliga topikala behandlingar är effektiva och billiga men har begränsningar vid behandling av ansiktet och i områden med hudveck där de inte rekommenderas på grund av risk för lokala biverkningar (förutom vid mycket kortvarig användning). Topikala produkter kan också vara tidskrävande att applicera, orsaka sveda och hudirritation, och påverkar inte den underliggande systemiska inflammationen i tillräcklig grad för att ge varaktig läkning.

I en stor internationell studie av patienter som av olika anledningar inte följt sin rekommenderade behandling uppgav 73 procent av patienterna att de avvikit från sin topikala behandling främst på grund av att produkten upplevdes som för kladdig eller klibbig (29 procent), men till stor del (26 procent) också på grund av tidsåtgången för att gnida in produkten.<sup>11</sup> I en review-artikel från International Psoriasis Council konstateras att innovativa formuleringar som till exempel sprayer erbjuder möjligheter att förbättra följsamheten<sup>12</sup>. En jämförelse mellan en sprayformulering och

en skumformulering av klobetasolpropionat för behandling av psoriasis visade på både bättre effekt och högre patientnöjdhet för sprayen<sup>13</sup>. En jämförelse mellan spray och skum visade på högre patientnöjdhet för sprayen (se figur nedan).<sup>14</sup>

#### Marknadsstorlek och intäkter

Marknaden för kalcipotriolbaserade topikala läkemedel för behandling av psoriasis uppgår till cirka 12 miljarder kronor. Den marknadsdominerande produktkategorin är så kallade kombinationsprodukter bestående av de aktiva substanserna Kalcipotriol och Betametason och utgör omkring 80 procent av den totala marknaden eller cirka 9,3 miljarder kronor (baserat på USD/SEK 11).<sup>15</sup>

Lipidor har ingått ett avtal med Menarini Relife Srl som omfattar registrering och kommersialisering av AKP01 och AKP02G2 i Europa, OSS-länderna<sup>16</sup> och Turkiet samt Asien och Australien (för detaljer se avsnitt Partnerskap). Bolagens gemensamma bedömning är att en ny kombinationsprodukt har potential att ta cirka 15 procent av den totala marknaden i avtalade geografier. Enligt avtalet har Bolaget rätt till en royalty på Menarini Relifes försäljning. Royaltyns storlek beror på försäljningsnivåerna och beräknas landa över 10 procent. I tillägg finns möjlighet till försäljningsbaserade milstolpeintäkter som utgår vid givna volymer.

#### Konkurrens

Topikala terapier har för närvarande en marknadsandel på 41 procent av den totala psoriasismarknaden och har beräknats fortsätta växa med en genomsnittlig årlig tillväxttakt ("CAGR") om 6,3 procent fram till 2031.<sup>17</sup> Analytiker uppskattar att marknaden i Europa för närvarande uppgår till mer än 25 miljoner enheter i försäljningsvolym årligen. Cal/BD-kombinationsterapier står för cirka 35 procent av volymandelen med en årlig försäljning på >300 miljoner USD (baserat på data från IQVIA MIDAS).

Leo Pharms Daivobet har länge varit den marknadsledande kombinationsterapin på den europeiska marknaden. Två nyare versioner av Cal/BD-produkter har lanserats och tagit

<sup>13</sup> Mraz, S., Leonardi, C., Colón, L.E., Johnson, L. A. (2009)

<sup>14</sup> Ibid.

<sup>15</sup>

Persistence Market Research (2022), Datamonitor (2016), IQVIA MIDAS

<sup>16</sup>

De åtta tidigare sovjetrepublikerna Armenien, Azerbajdzjan, Belarus, Kazakstan, Kirgizistan, Ryssland, Tadzjikistan, Uzbekistan. OSS står för Oberoende Staters Samväldet och är en mellanstatlig organisation vars medlemmar utgörs av de förutnämnda länderna.

<sup>17</sup> Persistence Market Research (2022)

<sup>6</sup> Stein Gold, L. (2016)

<sup>7</sup> Elmets, C. A., Korman, N. J., Farley Prater, E. et al. (2020)

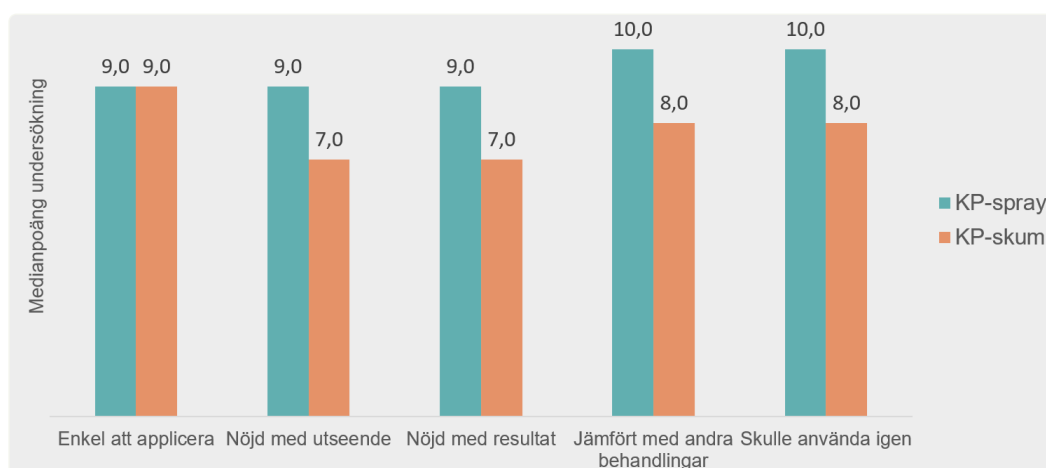
<sup>8</sup> Socialstyrelsen (2019)

<sup>9</sup> Pinter, A., Green, L. J., Selmer, J., Praestegaard, M., Gold, L. S., Augustin, M. (2022)

<sup>10</sup> Tajalli, M., Li, T., Drucker, A. M., Qureshi, A. A., Cho, E. (2021)

<sup>11</sup> Fouéré, S., Adjadi, L., Pawin, H. (2005)

<sup>12</sup> van de Kerkhof, P. C. M., Kragballe, K., Segaert, S., Lebwohl, M. (2011)



betydande marknadsandelar; Enstilar (Leo Pharma) och Wynzora (MC2/Almiral/Novan). Dessa produkter förutspås också utgöra de viktigaste konkurrenterna till Lipidor AKP02G2 under kommande år.

Enstilar och Daivobet från Leo Pharma har rapporterats generera 84 procent av intäkterna (457 miljoner USD) i bolagets portfölj av psoriasisprodukter som totalt omsätter 554 miljoner USD (2021). Enstilar står ensamt för 179 miljoner USD (39 procent), vilket är ett resultat av att patienter har bytt från Daivobet till Enstilar på grund av bättre effektivitet och produktbekvämlighet.

#### Daivobet

Daivobet (eller Dovobet) är kalcipotriol- och betametasonbaserad gel eller salva för behandling av plackpsoriasis hos vuxna. Produkten säljs för närvarande inom EU av Leo Pharma.

Pris: 60 EUR för 60 gram (EU)

#### Enstilar

Enstilar är det första psoriasisläkemedlet som kombinerar kortikosteroider och vitamin D i ett sprayskum. Produkten säljs för närvarande inom Europa och USA av Leo Pharma.

Pris: 1 290 USD för 60 gram (USA)

#### Wynzora

Wynzora är den första vattenbaserade Cal/BD-krämen som godkännts för behandling av plackpsoriasis inklusive psoriasis i hårbotten. Wynzora är baserad på en formuleringsteknologi (PAD) som utvecklats av danska MC2 Therapeutics och utlicenserats för kommersialisering till Almiral (EU) och Novan (USA). Wynzora erhöll FDA-godkännande i juli 2020 och motsvarande godkännande av den europeiska läkemedelsmyndigheten under 2021.

Pris: 1 275 USD för 60 gram (USA)

#### Framtidsutsikter och utmaningar

Bolaget ser två huvudsakliga utmaningar på marknaden för topikala terapier mot psoriasis. För det första finns redan finns ett stort antal läkemedel och generiska läkemedel på marknaden – sammanlagt över 200. För det andra kan nya sorters läkemedel komma att stöpa om marknaden. Bolaget har dock inte kännedom om någon annan produkt i form av en snabbtorkande spray. Bolagets uppfattning är att detta är en positiv särskiljande egenskap.

Nya sorters läkemedel såsom t ex PDE4-hämmare och TAMA skulle delvis kunna ersätta befintliga terapier som inte till fullo tillfredsställer de kliniska behoven, i synnerhet vad gäller områden på kroppen som är särskilt svåra att behandla (bl a ansikte eller hudveck). Enligt Bolaget utgör de av FDA nyligen godkända läkemedlen Zoryve (kräm, PDE4-hämmare, Arcutis Biotherapeutics) och Vtama, (kräm, TAMA, Dermavant Sciences) exempel på nya verkningsmekanismer i läkemedel avsedda för patienter med lindrig till medelsvår psoriasis. Även om Enstilar, som hittills ansetts vara det marknadsledande läkemedlet inom topikala terapier, uppnår motsvarande behandlingseffekt på kortare tid (fyra veckor) än Zoryve och Vtama (åtta veckor), kan de senare därför komma att utgöra utmaningar. Eftersom AKP02G2 baseras på samma kombination av aktiva substanser som Enstilar kan Zoryve och Vtama komma att utgöra ett hot även mot AKP02G2:s marknadspotential.

Det finns emellertid enligt Bolaget ännu stora otillfredsställda behov på marknaden för topikala terapier. Endast 27 procent av patienterna fullföljer sin behandling<sup>18</sup>, vilket talar för att nya, för patienten enklare behandlingar skulle kunna vinna mark. Dessutom har de ovannämnda läkemedlen med nya verkningsmekanismer (PDE4-hämmare, TAMA) ännu inte godkännts på den europeiska marknaden, som fortfarande domineras av traditionella terapier. Därutöver befinner sig enligt Bolagets bedömning marknaden för spray- och aerosolformuleringar ännu i en tillväxtfas. Genom kompletterande framtida studier skulle Bolaget även i framtiden eventuellt kunna utöka patientpopulationen för AKP02G2 till patienter under 18 år.

18

Pinter, A., Green, L. J., Selmer, J., Praestegaard, M., Gold, L. S., Augustin, M. (2022)

## Verksamhetsbeskrivning

### Lipidor i korthet

Lipidor utvecklar läkemedel för behandling av hudsjukdomar med fokus på psoriasis. Med Lipidors patenterade formuleringsteknologi AKVANO kan välbeprövade läkemedel, vars patenttid löpt eller kommer att löpa ut, omformuleras och förbättras med avseende på effekt, biverkningar och användarvänlighet (så kallade supergenerika). Detta gör att Lipidor har goda förutsättningar att ta marknadsandelar från befintliga produkter, öka marknadspotentialen för den aktuella läkemedels substansen och dessutom erhålla marknadsexklusivitet under AKVANOs patenttid.

Lipidor grundades 2009 av ledande lipidforskare baserat på en vision att utveckla en användarvänlig och effektiv läkemedelsleveransmetod ("drug delivery") för topikal applicering av läkemedel. Bolaget har sedan dess bland annat slutfört en positiv Fas III-studie med AKP01 och en Fas III-studie med AKP02 vilken var cirka fyra procentenheter från att nå ekvivalent medicinsk effekt. Bolaget har med anledning av detta utvecklat den modifierade versionen AKP02G2 med ett viss fördröjt läkemedelsupptag.

### Affärsidé

Lipidors affärsidé är att tillsammans med samarbetspartners utveckla och kommersialisera hudläkemedel som främjar patientens hälsa och välmående.

### Vision

Lipidors vision är att etablera AKVANO® som en ledande formuleringplattform vid utveckling av hudläkemedel.

### Strategi

Lipidors strategi bygger på följande hörnstenar:

- Att fokusera på utveckling av hudläkemedel baserat på de många fördelar AKVANO erbjuder med prioritet på marknadssegment där AKVANO kan erbjuda en användarvänligare och effektivare formulering av beprövade läkemedels substanser.
- Att fokusera på projekt med tydlig marknadspotential där AKVANO kan innebära en tydlig konkurrensfördel.
- Att ingå partnerskap som skapar en tydlig väg till avsättning för investeringar i utveckling av nya produkter och kliniska studier genom intäktsströmmar baserat på betalningar vid uppnådda milstenar samt royalty på framtida försäljning.



## Mål

Lipidors mål är att utveckla en förbättrad version (AKP02G2) av det marknadsledande preparatet för behandling av lindrig till medelsvår psoriasis och i samarbete med Bolagets kommersiella partner Menarini Relife ta betydande marknadsandelar och genom royalty på försäljningen generera betydande kassaflöden under en lång tid framåt.

## Lipidbaserad formulering av läkemedel

### Läkemedelsleveransplattformen AKVANO

Lipidor har en patenterad teknologi, AKVANO, som har potential att förbättra etablerade hudläkemedel genom att göra dem mer effektiva och lättare att applicera. Formuleringplattformen har ett brett patentskydd i form av tre patentfamiljer inlämnade mellan åren 2009-2022 (se avsnitt Patent). Med Lipidors vattenfria formulering kan en exakt dos av läkemedlet sprayas på huden. Formuleringen skapar ett tunt, snabbtorkande och återfuktande lipidlager vilket gör att beröring av huden vid behandling inte är nödvändig. Den aktiva substansen kommer i direkt kontakt med hudens egna lipidlager vilket kan ge en snabbare och starkare effekt samt möjliggöra lägre dosering av aktiv substans än vid applicering med krämer och salvor.<sup>1</sup> Önskad tillslagshastighet och penetrationsförmåga kan anpassas genom att optimera formuleringen.

AKVANO är en innovativ, vattenfri och spraybar teknologi för formulering av läkemedel och i synnerhet lämplig för lokal applicering till exempel på huden. AKVANO är uppbyggd av noga utvalda lipider som tillsammans med ett flyktigt lösningsmedel utgör bärare av utvalda aktiva substanser. Genom att kombinera olika lipider kan AKVANO optimeras för att önskad funktion av aktiva komponenter i formuleringen ska uppnås. Vid applicering på huden evaporerar lösningsmedlet och ett tunt lipidiskt bildas på huden för effektiv frisättning av den aktiva substansen.<sup>2</sup>

## Introduktion till lipider

Lipider förekommer i alla levande organismer som en av huvudgrupperna av biomolekyler tillsammans med aminosyror, kolhydrater och nukleinsyror. De tjänar flera syften, inklusive som energireserver (fett i fettvävnader) och som strukturella byggstenar (biologiska membran). Lipider har länge tillverkats i industriell skala från vegetabiliska och animaliska källor, till exempel sojaböner och mjölk, främst för mat. Processkedjan resulterar i flera typer och kvaliteter av lipidmaterial. Dessa har under lång tid dragit intresse som lämpliga föreningar att använda i läkemedel och kosmetiska formuleringar.

## Lipider i medicin

Under andra hälften av 1900-talet började specifika lipider och lipidfraktioner användas för lipidbaserad formulering av läkemedel. Emulsioner av triglycerider som stabiliserats av fosfolipider formulerades som injicerbara vehiklar tillsammans med liposomer, sfäriska tvåskiktspartiklar av membranlipider. Omfattande forskning har därefter genomförts med syfte att optimera lipider som formuleringmaterial.

## Som ett resultat av denna utveckling har många lipider

<sup>1</sup> Holmbäck, J., Rinwa, V., Johansson, J., Håkansson, J., Rinwa, P., Carlsson, A., Herslöf, B. (2022).

<sup>2</sup> Holmbäck, J., Rinwa, V., Halthur, T., Rinwa, P., Carlsson, A., Herslöf, B. (2022)



och lipidfraktioner testats och kvalificerats för användning i farmaceutiska produkter. Idag är verktygslådan av tillgängliga lipider omfattande, mångsidig och väl dokumenterad.<sup>3</sup>

### Allmänna strukturer och egenskaper hos lipider

De grundläggande egenskaperna hos lipider är relaterade till deras amfifila<sup>4</sup> karaktär, vilket beror på deras kemiska strukturer med hydrofoba kolvätekedjor (fettsyror) i kombination med hydrofila ester-, hydroxyl- eller fosfatgrupper (polära huvudgrupper) inom samma molekyl. De aggregerar i vatten och ackumulerar och orienterar sig vid fasgränser i olika utsträckning beroende på deras individuella kemiska strukturer - lipiderna sägs vara mer eller mindre polära. Således är graden av aggregering och interaktion med vatten ett mått på lipidpolaritet. Lipidorienteringen vid fasgränser bestäms av egenskaperna hos de två faser som bildar gränssnittet i fråga. I gränssytan mellan vatten och luft tenderar exempelvis lipider att bilda lager med fettkedjorna i gasfas och polära huvudgruppen i vattenfas.<sup>5</sup>

### Hudlipider

Hudens yttre skikt, stratum corneum, består av corneocyter (döda celler som kontinuerligt bildas i epidermis) i en lipidmatris. Matrislipiderna (huvudsakligen ceramider, fettsyror och kolesterol) kan också innehålla lipider som produceras av talgkörtlarna, såsom triglycerider. Lipiderna i matrisen vänder sina polära huvudgrupper mot de hydrofila corneocyterna och bildar därigenom en hydrofob isolering runt dem i ett "tegel- och murbrukssystem". Detta system utgör hinder för vattenförlust från kroppen och begränsar också penetreringen av vatten och främmande ämnen från omgivningen in till kroppen. Behandling av huden med rengöringsmedel (såsom handtvätt) eller lösningsmedel kan avlägsna lipider från stratum corneum. Å andra sidan kan applicering av lipider på huden öka mängden lipider i den befintliga matrisen. I båda fallen kommer barriärens egenskaper att förändras.<sup>6</sup> Detta är grundläggande både för att möjliggöra topikal administrering av läkemedel samt en förståelse för de flesta användningsområdena i vanliga hudvårdsprodukter.

### Formulering av läkemedel med lipider

De två mest använda doseringsformerna som innehåller lipider eller lipidliknande komponenter är salvor och krämer. Salvor är halvfasta och kan ha olika sammansättningar. Kolväten, vax och vegetabiliska oljor är vanliga ingredienser i salvor. När det appliceras på huden bildas ett fett, ocklusivt skikt som gradvis interagerar med huden. Salvor är generellt dåliga lösningsmedel för de flesta läkemedel. Krämer är i allmänhet olja-i-vatten-emulsionssystem. De skiljer sig innehållsmässigt från de flesta salvor och innehåller ofta stearinsyra, långa kedjor av alkoholer eller estrar i kombination med triglyceridoljor eller vax. Läkemedel kan inkorporeras i antingen vattenfasen eller i emulsionens oljefas och måste frisättas för komma in i huden. I salvor och krämer stabiliseras lipidkomponenterna i en hydrofob bas (salvor) eller som lipid/vatten-aggregat eller partiklar (krämer) som i båda fallen komplicerar interaktion med huden. I båda fallen måste det initialt tjocka lagret gnidas in i huden innan lipiderna kan frisläppas.<sup>7</sup>

### AKVANO<sup>®</sup>

AKVANO-formuleringar består av lipidkomponenter som löses i en flyktig, vattenfri lösningsmedelsblandning. När denna

formulering appliceras på huden, avdunstar lösningsmedlet och ett icke-ocklusivt lipidiskt bildas i en omedelbar interaktion med huden. Denna direkta avsättning av lipider gör AKVANO-principen fundamentalt annorlunda än andra formuleringssprinciper, exempelvis salvor och krämer.

### Projektportfölj

Lipidor fokuserar på de två huvudprojekten AKP01 och AKP02G2. Projekten befinner sig i sen klinisk fas och avtal om registrering och kommersialisering i Europa, OSS-länderna och Turkiet samt Asien och Australien har ingåtts med Menarini Relife Srl. Lipidor har också utlicensierat rättigheterna att använda AKVANO för utveckling och kommersialisering av djurprodukter till Emollivet AB. Därutöver finns ett antal projektmöjligheter som utgör grunden för en expanderad projektportfölj i ett senare skede.

| Projekt                                 | Indikation | Pre-klinik | Fas I | Fas II | Fas III |
|---|------------|------------|-------|--------|---------|
| AKP01<br>Kalcipotriol                   | Psoriasis  | ✓          | ✓     | ✓      | ✓       |
| AKP02G2<br>Kalcipotriol+<br>Betametason | Psoriasis  | ✓          | →     | →      | □       |

Bilden visar en sammanställning av Lipidors fokusprojektportfölj

### AKP01

Primär indikation: Psoriasis (lindrig till medelsvår).

Aktiv substans: Kalcipotriol.

Utvecklingsfas: Klinisk Fas III-studie slutfördes under 2019 med positivt resultat.

Kommersiell partner: Menarini Relife Srl (Europa, OSS-länderna, Turkiet samt Asien och Australien)

Nästa väsentliga värde drivande och risknedsättande händelse: Ansökan om marknadsgodkännande.

### Partnerskap (för utförliga beskrivningar se avsnitten Partnerskap och Väsentliga avtal):

Lipidor har ingått avtal med Menarini Relife Srl som omfattar registrering och kommersialisering av AKP01 i Europa, OSS-länderna och Turkiet samt Asien och Australien. Menarini Relife tar genom avtalet på sig ansvaret för registrering, marknadsföring samt försäljning. Ett partnerskap med det indiska läkemedelsbolaget Cadila Pharmaceuticals ingicks för att finansiera genomförandet av en registreringsgrundande Fas III-studie. Studien slutfördes med positivt utfall under 2019. Cadila har genom avtalet rätt till 60 procent av Lipidors framtida intäkter från AKP01 globalt samt exklusiv rätt till intäkter från försäljning i Indien. Lipidor har vidare ett avtal med Aurena Laboratories AB avseende uppbyggnad av en anläggning för framtida GMP-produktion av Lipidors AKP-projekt.

Själva produktionen av AKP-projekten regleras via avtal mellan Lipidors kommersiella partner Menarini Relife och de tillverkande parterna Aurena Laboratories AB och Cerbios-Pharma SA (varav Cerbios-Pharma SA tillverkar den aktiva substansen kalcipotriol).

### Finansiering:

AKP01 kräver ingen ytterligare finansiering för att nå marknaden, dock krävs ett positivt utfall i den planerade Fas III-studien med AKP02G2. Produkterna kompletterar varandra och Menarini Relife avser att lämna in ansökningarna om marknadsgodkännande parallellt, dvs efter Fas III-studien av AKP02G2.

<sup>3</sup> Cannon, J. B. (2014)

<sup>4</sup> En beteckning på en kemisk substans som innebär att den har både hydrofoba och hydrofila egenskaper" (Wikipedia, 2022)

<sup>5</sup> Swart, R. M. (1990)

<sup>6</sup> Ahmad, A., Ahsan, H. (2020)

<sup>7</sup> Barnes, T. M., Mijaljica, D., Townley, J. P., Spada, F., Harrison, I. P. (2021)

*Mer information:*

AKP01 är en spraybar läkemedelskandidat mot lindrig till medelsvår Psoriasis med kalcipotriol som aktiv substans. Kalcipotriol är en D-vitaminanalog som lanserades på marknaden för första gången 1991. Det mest etablerade kalcipotriolläkemedlet på marknaden idag är Daivonex® (kräm) från Leo Pharma. Produktmålsättning för AKP01 är ekvivalent medicinsk effekt av Daivonex® med tydlig patientpreferens för användning av AKP01. En klinisk Fas III-studie slutfördes med positivt utfall under 2019. Fas III-studien, som omfattade totalt 277 patienter och 14 kliniker i Indien, uppnådde sitt primära behandlingsmål och visade terapeutisk ekvivalens med jämförelseprodukten i reduktion av PASI-score (Psoriasis Area and Severity Index).

**AKP02G2**

Primär indikation: Psoriasis (lindrig till medelsvår).

Aktiv substans: Kalcipotriol i kombination med Betametason.

Utvecklingsfas: Arbetet med en andra klinisk Fas III-studie har initierats. Bolagets första Fas III-studie slutfördes under 2022 med negativt resultat då den inte uppnådde likvärdig terapeutisk effekt med Enstilar.

Kommersiell partner: Menarini Relife Srl (Europa, OSS-länderna, Turkiet samt Asien)

Nästa väsentliga värdedrivande och risknedsättande händelse: Studieresultat från den planerade kliniska Fas III-studien förväntas under första kvartalet 2025 givet Erbjudandets genomförande. Sedvanliga Fas I- och II-prövningar är på grund av projektets regulatoriska förutsättningar ej nödvändiga.

*Partnerskap:*

Lipidor har ingått avtal med Menarini Relife Srl som omfattar registrering och kommersialisering av AKP02G2 i Europa, OSS-länderna och Turkiet samt Asien och Australien. Menarini Relife tar genom avtalet på sig ansvaret för registrering, marknadsföring samt försäljning. Lipidor har vidare ett avtal med Aurena Laboratories AB avseende uppbyggnad av en anläggning för framtida GMP-produktion av Lipidors AKP-projekt. Själva produktionen av AKP-projekten regleras via avtal mellan Lipidors kommersiella partner Menarini Relife och de tillverkande parterna Aurena Laboratories AB och Cerbios-Pharma SA (varav Cerbios-Pharma SA tillverkar kalcipotriol).

*Finansiering:*

Den planerade Fas III-studien skall finansieras med kapital som inhämtas genom Företrädesemissionen. Menarini Relife bär därefter samtliga kostnader för efterföljande registrering och kommersialisering i Europa, OSS-länderna och Turkiet samt Asien och Australien samt därutöver eventuella kompletterande kliniska studier som specifika länders läkemedelsmyndigheter kan komma att kräva.

*Mer information:*

AKP02G2 är en spraybar läkemedelskandidat mot lindrig till medelsvår Psoriasis där aktiva substanser är kalcipotriol (D-vitaminanalog) och betametason (steroid). Betametason är en så kallad glukokortikoid och är det verksamma ämnet i flera olika kortisonpreparat. Det kan användas för att lindra inflammationer genom att stoppa uppbyggnaden av de prostaglandiner som ger de inflammatoriska symptomen. Den marknadsledande produkten är Enstilar® som marknadsförs av Leo Pharma. Produktmålsättningen för AKP02G2 är likvärdig medicinsk effekt ("non-inferiority") jämfört med Enstilar® med patientpreferens för AKP02G2. Ett vetenskapligt rådgivningsmöte genomfördes med svenska Läkemedelsverket under juni 2023 och bekräftade den planerade studiedesignen

samt de frågeställningar som framfördes avseende förutsättningar för ett regulatoriskt godkännande baserat på studien. Givet ett positivt utfall i Fas III-studien bedömer Bolaget att det är möjligt med en registrerad produkt på den första marknaden under 2026 vid normala omständigheter.

*Tidigare kliniska studier:*

Lipidor meddelade oktober 2022 att bolagets Fas III-studie med AKP02 inte uppnådde studiens primära mål. Den primära utvärderingen av effekt utvärderades som den procentuella förändringen i PASI-värde från baslinjen till avslutad behandling. PASI (Psoriasis Area and Severity Index) är en etablerad skala som ger en bedömning av svårighetsgraden av psoriasisymptom genom att kombinera värden för erytem, placktjocklek och fjällning, i förhållande till den påverkade kroppsytan. Resultaten av studien visar att den genomsnittliga förändringen i PASI är -55,6 procent för AKP02, -13,9 procent för placebo och -63,5 procent för Enstilar. Den primära analysen visade alltså att AKP02 är överlägset placebo men att det inte uppnår likvärdig terapeutisk effekt ("non-inferiority") i jämförelse med Enstilar. (Kriteriet för non-inferiority i studien var en skillnad på högst -10 procent).

**Övriga projektmöjligheter i Lipidors portfölj**

AKVANO formulering kan användas tillsammans med ett stort antal olika läkemedelssubstanser. Lipidor har gjort omfattande forskning runt olika möjliga projekt. För närvarande är fokus på psoriasisprojekten AKP01 och AKP02G2 men om det framtida strategifokuset ändras finns det möjliga projekt att överväga inom t ex Acne.

**Partnerskap***Licensavtal med Menarini Relife Srl*

Lipidor har ett licensavtal med Menarini Relife Srl, vilket ger dem rätten att sälja AKP01 och AKP02G2 för behandling av psoriasis på utvalda marknader. Dessa omfattar i dagsläget Europa, OSS-länderna och Turkiet samt Asien och Australien.

**Produktionskapacitet***GMP-produktion*

Aurena Laboratories AB ("Aurena") är kontrakterade av Menarini Relife för tillverkning av Lipidors läkemedelskandidater enligt God tillverkningssed, "GMP" (eng. Good Manufacturing Practice). Aurena har kunder i över femtio länder och är framstående på medicinsk utrustning för påse på ventil (så kallad bag-on-valve teknik) och har omfattande erfarenhet av kontraktstillverkning. Den framtida produktionen av Lipidors AKP-projekt kommer att vara Aurenas första enligt GMP.

Arbetet som krävs för att bygga processer, kvalitetssystem och själva produktionsanläggningen är omfattande och kräver stora investeringar. I slutändan är målet att ett certifikat utfärdas från Läkemedelsverket innan produktionsstart. Det är fortsatt viktigt för Lipidor att medverka i uppbyggnaden av produktionsanläggningen då det är en nyckelfaktor i den kommande kommersialiseringen.

För ett litet bolag med sina första kommersiella projekt i antågande är det en given del av marknadsutvecklingen att bistå med engagemang och dela risk i produktionsutvecklingen. Lipidor har i dagsläget ett finansieringsavtal med Aurena som omfattar investeringar om sammanlagt 15 MSEK i produktionsutrustning. Av detta avtal återstår, vid tidpunkten för Prospektet, mindre än 100 kSEK att uppjobba. Det kommer i det fortsatta AKP02G2-

projektet att ses över och eventuellt utökas för kommande projektperiod. Aurena kommer att köpa in kalcipotriol av Cerbios-Pharma. Cerbios-Pharma är per dagen för Prospektet den enskilt största ägaren av Lipidor men all prissättning sker mellan Aurena och Cerbios-Pharma på marknadsmässiga villkor.

### Patent

Lipidor har en patentportfölj bestående av tre patentfamiljer som tillsammans ger ett brett tekniskt och territoriellt skydd för Bolagets formuleringsplattform (AKVANO) och huvudprojekt (AKP01 och AKP02G2). Bolagets bedömning är att befintligt patentomfång utgör en god grund för att genomföra affärsplanen enligt beskrivningen i detta Prospekt.

En sammanställning av Lipidors viktigaste beviljade patent och patentansökningar för fokusprojekten anges i tabellen nedan.

Samtliga patentfamiljer omfattar spraybara lösningar av aktiv substans i en bärare bestående av lipider och ett flyktigt lösningsmedelsystem. Det flyktiga lösningsmedlet består av etanol med eller utan silikonolja. LPD-0002 beskriver formuleringar med silikonolja och LPD-0015 formuleringar med penetrationsförstärkande lipider.

#### LPD-0002

Prioritetsdatum: 2010-11-03.

Fas: Nationell fas.

Territoriell omfattning: Australien, Kanada, Kina, EPC, Israel, Indien, Japan, Korea, Nya Zeeland, Ryssland, Singapore, USA, Hong Kong, Australien och Japan (patent har beviljats i samtliga territorier).

Läkemedelskandidater som omfattas av LPD-0002: AKP01, AKP02G2.

Återstående patenttid efter planerad lanseringsdag: 4 år.

En lipidskiktbildande komposition innehållande en flyktig silikonolja med en kokpunkt över 180°C, en polär lipid, eventuellt en C2-C4 alifatisk alkohol och valfritt ett farmakologiskt eller kosmetiskt aktivt medel eller ett skyddsmedel. Den lipidskiktbildande kompositionen kan appliceras på en biologisk yta genom sprayning, dopning eller pensling för att bilda ett stabilt skikt av polära lipider på ytan.

#### LPD-0015

Prioritetsdatum: 2014-11-06.

Fas: Nationell fas.

Territoriell omfattning: Australien, Kanada, Kina, EPC, Indien, Japan, Korea, Ryssland och USA (patent har beviljats i samtliga territorier).

Läkemedelskandidater som omfattas av LPD-0015: AKP01, AKP02G2.

Återstående patenttid efter planerad lanseringsdag: 8 år.

En farmaceutisk eller kosmetisk bärare för topikal administrering huvudsakligen bestående av fosfatidylkolin, monoglycerid, fettsyraester av C1-C3-alkohol; flyktigt lösningsmedel valt bland etanol och dess kombinationer med C3-C4 alkohol och / eller flyktig silikonolja. Farmaceutiska och kosmetiska kompositioner innehållande bäraren och ett farmaceutiskt eller kosmetiskt aktivt medel omfattas också.

#### LPD-0020

Prioritetsdatum: 2022-11-04.

Fas: Prioritetsfas.

Territoriell omfattning: TBD.

Läkemedelskandidater som omfattas av LPD-0020: AKP08 (potentiellt även AKP02G2).

Återstående patenttid efter planerad lanseringsdag: NA.

Beskrivningen är ännu inte publik.

| Patentfamilj                        | LPD-0002  | LPD-0015   | LPD-0020       |
|-------------------------------------|---|--|----------------|
| Products                            | Formulering med polära lipider, silikonolja och alkohol | Bärare för topikala formuleringar med fosfatidylkolin, andra lipider och alkohol | Icke publik    |
| AKP01 Kalcipotriol                  | ✓   | ✓  |                |
| AKP02G2<br>Kalcipotriol+Betametason | ✓   | ✓  | (✓)            |
| Prioritetsår                        | 2009  | 2013   | 2022           |
| Utgångsår                           | 2030  | 2034   | 2043           |
| Beviljat i                          | AU, CA, CN, EP, HK, IL, IN, JP, KR, NZ, RU, SG och US   | AU, CA, CN, EP, IN, JP, KR, RU och US  |                |
| Under granskning i                  |   |  | EP (prioritet) |

**Trender**

Bolaget är ännu i utvecklingsfasen och det existerar för närvarande ingen försäljning och därmed ingen trend avseende försäljningspriser, lagernivåer och produktion. Ingen betydande trend avseende Bolagets kostnads massa under perioden från utgången av det senaste räkenskapsåret till Prospektets datum existerar.

**Investeringar**

Inga väsentliga investeringar har gjorts sedan utgången av det första kvartalet.

***Pågående investeringar och åtaganden om framtida investeringar***

Bolaget har per dagen för Prospektet inga väsentliga pågående investeringar eller investeringar för vilka fasta åtaganden redan gjorts.

**Finansiering av Bolagets verksamhet**

Lipidor avser att fortsatt finansiera Bolagets verksamhet, investerings- och rörelsekapitalbehov genom nettolikvid från Erbjudandet. I framtiden, ifall den planerade Fas III-studien blir framgångsrik, avser Bolaget finansiera verksamheten genom milestone-ersättning, eventuell likvid från lösen av teckningsoptioner av serie TO 2 och fortlöpande royaltyintäkter.

***Väsentliga förändringar av Bolagets låne- och finanseringsstruktur sedan Bolagets senaste finansiella rapport***

Lipidor har ingått avtal om, och upptagit, en kreditfacilitet om 3 MSEK i april 2024 i syfte att initiera Fas III-studien.

Utöver vad som anges ovan har det inte skett några väsentliga förändringar av Bolagets låne- och finanseringsstruktur sedan den 31 mars 2024.

**Bolaget**

Bolagets företagsnamn (tillika kommersiella beteckning) är Lipidor AB (publ). Bolagets organisationsnummer är 556779-7500. Bolaget är ett svenskt publikt aktiebolag som bildades den 16 januari 2009 och registrerades vid Bolagsverket den 20 mars 2009. Bolaget regleras av, och verksamheten bedrivs i enlighet med, aktiebolagslagen (2005:551). Bolagets identifieringskod för juridiska personer (LEI) är 549300OC9DDXCE1GMX60. Styrelsen har sitt säte i Stockholms kommun med adress c/o Ekonomistubben, Box 44931, Stockholm. Bolaget nås på [www.lipidor.se](http://www.lipidor.se) samt via [info@lipidor.se](mailto:info@lipidor.se). Bolaget nås även på telefonnumret +46 72 507 03 69. Notera att informationen på webbplatsen inte ingår i Prospektet såvida inte denna information införlivas i Prospektet genom hänvisning. Se avsnittet "Handlingar införlivade genom hänvisning".

**Organisationsstruktur**

Lipidor AB är Bolagets rörelsedrivande enhet tillika enda enhet.

## Redogörelse för rörelsekapital

Det är Bolagets bedömning att det befintliga rörelsekapitalet inte är tillräckligt för de aktuella behoven under den kommande tolv månadersperioden. Med rörelsekapital avses i Prospektet Bolagets möjligheter att få tillgång till likvida medel för att fullgöra sina betalningsförpliktelser varefter de förfaller till betalning. Per den 31 mars 2024 uppgick Bolagets likvida medel till cirka 0,3 MSEK. Bolaget bedömer att rörelsekapitalunderskottet uppstår i juni 2024. Med beaktande av bedömda kassaflöden har Bolaget ett rörelsekapitalunderskott om maximalt cirka 43 MSEK för den kommande tolv månadersperioden. Summan ovan är utan hänsyn till Investeringen från Cerbios-Pharma och eventuell milstolpeersättning efter studieutfall.

Vid full teckning i Företrädesemissionen tillförs Bolaget 58,0 MSEK före emissionskostnader som bedöms uppgå till 8,0 MSEK. Nettolikviden om 50,0 MSEK bedöms som tillräckligt för att tillgodose Bolagets rörelsekapitalbehov för den kommande tolv månadersperioden. I samband med Företrädesemissionen har ett antal befintliga aktieägare och nya investerare ingått avtal om att teckna sin andel alternativ utnyttja övertagna uniträtter i emissionen om sammanlagt cirka 8,5 MSEK, motsvarande cirka 14,6 procent av emissionen. Därtill har ett antal befintliga aktieägare samt externa investerare ingått avtal om garantiåtaganden med Bolaget uppgående till cirka 29,5 MSEK, motsvarande cirka 50,9 procent av Företrädesemissionen. Av dessa garantiåtaganden utgör ovangarantiåtaganden cirka 4,8 MSEK, motsvarande cirka 8,2 procent av Företrädesemissionen. Vidare utgör mellangarantiåtaganden cirka 5,3 MSEK, motsvarande cirka 9,1 procent av Företrädesemissionen. Slutligen utgör erhållna bottengarantiåtaganden cirka 19,4 MSEK, motsvarande cirka 33,5 procent av Företrädesemissionen. Sammanlagt omfattas Företrädesemissionen därmed till cirka 38,0 MSEK, motsvarande cirka 65,5 procent, av teckningsförbindelser och garantiåtaganden. Dessa åtaganden är emellertid inte säkerställda genom bankgaranti, spärrmedel, pantsättning eller liknande arrangemang.

Om Företrädesemissionen, trots utställda teckningsförbindelser och ingångna garantiavtal, inte skulle erhålla det belopp som garanterats av befintliga aktieägare och externa investerare kan det vara utmanande för Bolaget att finansiera den kompletta Fas III-studien. Bolaget kan därmed komma att tvingas söka alternativa finansieringsmöjligheter såsom ytterligare kapitalanskaffning eller lånefinansiering, alternativt genomföra kostnadsnedskärningar till dess att ytterligare kapital kan anskaffas. Det är inte säkert att Bolaget lyckas säkerställa alternativ finansiering eller att kostnadsnedskärningar eller -reduceringar får önskad effekt. Det finns en risk att utebliven finansiering eller misslyckade åtgärder resulterar i att Bolaget är oförmöget att genomföra den planerade studien.



# Riskfaktorer

Nedan beskrivs de risker som, enligt Bolagets bedömning är relaterade till Bolaget, Bolagets värdepapper och Erbjudandet. De riskfaktorer som anges nedan är begränsade till sådana riskfaktorer som är specifika för Bolaget och värdepapperen och väsentliga för att fatta ett välgrundat investeringsbeslut. Redogörelsen nedan är baserad på information som är tillgänglig per dagen för Prospektet. De riskfaktorer som för närvarande bedöms mest väsentliga, med beaktande av sannolikheten för att riskerna förverkligas och den förväntade omfattningen av riskernas negativa effekter, presenteras först i varje kategori, medan riskfaktorerna därefter presenteras utan särskild rangordning. Bedömningen av den förväntade omfattningen av den negativa effekten som respektive riskfaktors inträffande kan ha på Bolaget görs enligt en skala med följande värden: låg, medelhög och hög. Sannolikheten för att risken inträffar bedöms med skalan låg, medelhög, hög.

## Marknads- och verksamhetsrelaterade risker

### Forskning och utveckling

Lipidor utvecklar läkemedel för behandling av hudsjukdomar med fokus på psoriasis genom omformulering av välbeprövade läkemedelssubstanser. Utvecklingen av Bolagets hudläkemedel är förenad med betydande risker såsom att läkemedelskandidaterna visar sig vara ineffektiva, orsakar oväntade biverkningar eller på annat sätt inte lyckas uppfylla tillämpliga krav eller att dessa visar sig vara svåra att utveckla till kommersiellt gångbara produkter som genererar intäkter till Bolaget. Eftersom Lipidor hittills inte har lanserat något läkemedel finns det även en risk att Bolaget inte kommer att kunna attrahera ytterligare samarbeten, licenstagare eller köpare till sina läkemedelsprojekt. Det innebär också att det finns en risk att intäkter helt eller delvis kan komma att utebli, vilket skulle ha en väsentligt negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning. Lipidor är i hög grad beroende av utvecklingsprojektet av läkemedelskandidaten AKP02G2 och att den kommande nya kliniska Fas III-studien, som beräknas genomföras under 2024 och inledningen av 2025, slutförs på ett framgångsrikt sätt. Det finns en risk att Fas III-studien med AKP02G2 inte uppvisar de resultat som krävs för att inleda registreringen av läkemedelskandidaten vilket skulle påverka Lipidors framtida utveckling negativt. Om resultat från studier med Bolagets läkemedelskandidater utvecklas negativt, är oförutsedda eller oönskade, kan detta leda till att koncept och studier måste omprövas, vilket skulle kunna innebära att nya kompletterande studier kan komma att behöva utföras till betydande kostnader eller att pågående utvecklingsprojekt kan komma att helt läggas ned. Detta skulle kunna medföra högre kostnader än beräknat, försenade lanseringar eller helt uteblivna registreringar av Bolagets läkemedelskandidater. Om utvecklingen av Bolagets läkemedelskandidater misslyckas eller avviker från Bolagets plan kommer Lipidors verksamhet, resultat och finansiella ställning påverkas väsentligt negativt.

Bolaget bedömer att ovanstående risk skulle kunna medföra uteblivna intäkter och/eller ökade kostnader vilket skulle påverka Bolagets verksamhet och resultat negativt och i sin tur Bolagets finansiella ställning. Sammantaget bedömer Bolaget att risker förknippade med forskning och utveckling skulle kunna medföra en hög negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning. Bolaget bedömer att sannolikheten att ovan nämnda risk förverkligas är medelhög.

### Samarbeten, utlicensiering och marknadsföring

Lipidor är, och kommer i framtiden att vara, beroende av samarbeten i samband med utveckling av läkemedelskandidater, kliniska studier samt utlicensiering och partnerskap för eventuell framtida läkemedelsförsäljning. Bolaget har för närvarande bland annat ingått avtal med Menarini Relife Srl ("Menarini Relife") som ger Menarini Relife rätt att registrera och kommersialisera läkemedelskandidaterna AKP01 och AKP02G2 i Europa, OSS-länderna och Turkiet samt Asien och Australien. Menarini Relife kommer bland annat att bära samtliga kostnader efter slutförandet av Fas III-studien för AKP02G2 för efterföljande registrering och kommersialisering i Europa, OSS-länderna och Turkiet samt Asien och Australien samt därutöver eventuella kompletterande kliniska studier som specifika länders läkemedelsmyndigheter kan komma att kräva. För det fall detta, eller andra pågående eller framtida, samarbeten skulle upphöra finns det en risk att Bolaget med kort varsel inte lyckas kontraktera nya lämpliga samarbetspartners vilket skulle kunna få en väsentligt negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning. Det kan också leda till att Lipidor behöver finansiera sina studier själva, och därmed behöva tillföra ytterligare kapital. Om nuvarande eller framtida externa parter inte skulle uppfylla sina åtaganden eller hålla sig inom förväntade tidsramar, om de externa parterna skulle misslyckas med att anskaffa tillräckligt med nödvändigt material för framtagande av läkemedelskandidaterna, om kvaliteten på eller tillförlitligheten av den kliniska information som de erhåller eftersätts eller om sekretessen avseende forskningsresultat i ingångna forskningsavtal av en eller annan anledning inte kan upprätthållas kan pågående respektive planerade kliniska studier komma att försvaras, försenas eller helt avbrytas. I det fall detta skulle inträffa skulle det få en väsentligt negativ inverkan på Bolagets verksamhet och dess förmåga att utlicensiera eller kommersialisera sina läkemedelsprodukter vilket i sin tur skulle ha en negativ inverkan på Lipidors resultat och finansiella ställning. Det finns även en risk att en eller flera av Lipidors nuvarande eller framtida tillverkare och leverantörer väljer att avbryta sitt samarbete med Bolaget eller att de inte skulle vara villiga att fortsätta avtalat samarbete på för Bolaget fungerande villkor. Ett sådant läge skulle i sin tur kunna innebära att Lipidor inte skulle kunna ersätta en sådan leverantör eller partner på ett tidsmässigt, kvalitativt eller ekonomiskt fullgott sätt. Om Bolaget inte är framgångsrikt i sina ansträngningar att ingå framtida eller upprätthålla nuvarande samarbetsavtal avseende Bolagets läkemedelskandidater kan Lipidors verksamhet, resultat och finansiella ställning komma att påverkas väsentligen negativt.

Bolaget bedömer att ovanstående risk skulle kunna medföra ökade kostnader för Lipidor för det fall Bolaget inte lyckas behålla eller kontraktera samarbetspartner vilket i sin tur skulle påverka Bolagets resultat negativt. För det fall Bolagets samarbetspartners inte uppfyller sina åtaganden kan det få en negativ effekt på Bolagets verksamhet genom försenade eller uteblivna kliniska studier samt kommersialisering och sämre marknadsföring av Bolagets produkter. Dessa faktorer påverkar även i sin tur Bolagets finansiella ställning genom ökade kostnader och/eller minskade eller uteblivna intäkter. Sammantaget bedömer Bolaget att risker förknippade med samarbeten, utlicensiering och marknadsföring skulle kunna medföra en hög negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning. Bolaget bedömer att sannolikheten att ovan nämnda risk förverkligas är medelhög.

### **Kliniska studier**

Innan ett läkemedel kan lanseras på marknaden måste dess säkerhet och effektivitet vid behandling av människor säkerställas, vilket sker genom prekliniska och kliniska studier för varje enskild produkt. Lipidor har för avsikt att genomföra en ny Fas III-studie med andra generationen av AKP02 som förväntas genomföras under 2024 och inledningen av 2025, med förväntad utläsning av resultat under det första kvartalet 2025. Kliniska studier är förknippade med stor osäkerhet och risker avseende bland annat tidsplaner, resultat och utfall. Resultat från tidigare prekliniska och kliniska studier överensstämmer inte alltid med resultat i senare och mer omfattande studier. Det finns således en risk att Bolagets planerade och pågående kliniska studier inte indikerar tillräcklig effektivitet för att erforderliga myndighetstillstånd ska kunna erhållas eller för att Bolaget ska kunna utlicensiera, etablera partnerskap eller sälja sina eventuella läkemedelsprodukter. Resultat från kliniska studier kan även medföra att Lipidor kan komma att tvingas genomföra utökade studier. Sådana studier skulle kunna resultera i ökade kostnader, påtagligt försena registrering hos tillståndsgivande myndigheter, resultera i registrering på en mer begränsad indikation eller föranleda Lipidor att avstå från att kommersialisera sina produktkandidater, vilket till viss del redan har drabbat Lipidor då resultatet från den första Fas III-studien för läkemedelskandidaten AKP02 inte uppnådde studiens preliminära mål. Detta innebär att en andra Fas III-studie behöver genomföras för AKP02G2 vilket innebär ökade kostnader och försenad kommersialisering av produkten. Vidare kan Lipidor, dess eventuella framtida samarbetspartners, institutionella granskningsorgan och/eller regulatoriska myndigheter när som helst komma att avbryta kliniska prövningar om det kan antas att försökspersoner eller patienter som deltar i sådana studier utsätts för oacceptabla hälsorisker. Risken att en produkt uppvisar negativa effekter kvarstår även efter ett potentiellt marknadsgodkännande. En redan godkänd produkt kan således dras tillbaka från marknaden om den exempelvis ur säkerhetssynpunkt konstateras vara bristfällig.

Bolaget bedömer att ovanstående risk skulle kunna medföra ökade kostnader för Bolaget för det fall kliniska studier inte uppnår studiens mål, behöver utökas eller för det fall myndighetstillstånd inte kan erhållas. Detta innebär även en risk att Bolagets intäkter försenas, minskas och/eller uteblir, vilket skulle påverka Bolagets resultat och i sin tur finansiella ställning negativt. Vidare skulle Bolagets verksamhet påverkas negativt då ett försämrat resultat skulle innebära att Bolaget blir tvunget till att genomföra kostnadsnedskärningar vilket i sin tur kan leda till att exempelvis personal som är av vikt för Bolagets framtida utveckling behöver sägas upp. Sammantaget bedömer Bolaget att risker förknippade med kliniska studier skulle kunna medföra en hög negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning. Bolaget bedömer att sannolikheten att ovanstående risk förverkligas är medelhög.

### **Marknadens acceptans och prissättning av läkemedel**

Lipidors uppfattning är att den patenterade teknologin AKVANO har potential att förbättra etablerade hudläkemedel genom att göra dem mer effektiva och lättare att applicera och att AKVANO-teknologin kan komma att lösa många av de utmaningar som är förknippade med dagens hudläkemedel samt att detta även möjliggöra en prissättning i det högre segmentet. Det finns en risk att Lipidors antaganden om teknologins fördelar inte delas av marknaden och att produkten, eller Bolagets övriga

produkter, inte erhåller den önskade marknadsacceptansen bland läkare, patienter, branschorganisationer eller andra intressenter i den medicinska världen och att användningen av läkemedelsprodukterna därmed inte blir utbredd. I det fall Lipidors produkter inte erhåller marknadsacceptans skulle detta ha en väsentligt negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning. Prissättningen och efterfrågan på läkemedel kan även komma att påverkas negativt av en allmän ekonomisk nedgång på marknaden för läkemedel, vilket kan påverka betalare av sjukvård, såsom myndigheter, försäkringsbolag och sjukhus, och resultera i försämrad betalningsvilja för läkemedel. Detta skulle kunna medföra minskad ersättning för Lipidor, för det fall Bolaget eller Bolagets kommersiella partners erhållit relevanta godkännanden för sina produkter. I vissa länder bestäms vidare prissättningen för läkemedel på myndighetsnivå. Följaktligen kan en försämring av den allmänna konjunkturen och/eller myndighetsbeslut medföra att prissättningen av läkemedelsprojekten blir lägre än vad Lipidor har beräknat. Vidare är Lipidors prissättning av de framtida läkemedlen beroende av storleken på kostnadsersättningar som den offentliga sektorn eller privata försäkringar betalar vilket i sig påverkar hur mycket slutkunden behöver betala för läkemedlet. Om kostnadsersättningarna för Bolagets läkemedel blir låga skulle även troligtvis priset på läkemedlet behöva sänkas för att möta kundernas efterfrågan.

Bolaget bedömer att ovanstående risk skulle kunna medföra minskade försäljningsintäkter för Bolaget för det fall efterfrågan på Bolagets läkemedel inte ligger i linje med Bolagets antaganden. Vidare skulle en kostnadsersättning som är lägre än vad Bolaget räknat med leda till att prissättningen på Bolagets läkemedel blir lägre än planerat vilket även det skulle ha en negativ inverkan på Bolagets försäljningsintäkter. För det fall försäljningsintäkterna blir lägre än planerat kommer även Bolagets framtida resultat bli lägre än planerat. En negativ inverkan på resultatet kommer i sin tur påverka Bolagets finansiella ställning och verksamhet negativt. Sammantaget bedömer Bolaget att risker förknippade med marknadens acceptans och prissättning av läkemedel skulle kunna medföra en medelhög negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning. Bolaget bedömer att sannolikheten att ovanstående risk förverkligas är medelhög.

### **Konkurrens**

Läkemedelsbranschen är hårt konkurrensutsatt och Bolagets konkurrenter utgörs av både stora läkemedelsbolag som kommersialiserar de läkemedelssubstanser som Lipidor arbetar med och andra läkemedelsutvecklingsbolag som är verksamma inom hudområdet. En del av dessa konkurrenter är multinationella företag med betydligt större ekonomiska resurser. Bolaget förutspår att Enstilar (Leopharma) och Wyzora (MC2/Amiral/Novan) kommer utgöra de viktigaste konkurrenterna till Lipidors AKP02G2 under kommande år. Det finns en risk att betydande satsning på forskning och produktutveckling inom samma område Lipidor är verksamt från en eller flera konkurrenter skulle kunna påverka Bolagets utveckling och försäljning negativt. Det finns en risk att konkurrerande metoder och produkter under utveckling visar sig vara mer effektiva, säkrare, billigare eller allmänt accepterade än de som Lipidor utvecklar. Konkurrenter med väsentligt större ekonomiska, tekniska och personella resurser kan även driva mer effektiva processer med tillståndsgivande myndigheter. Detta skulle kunna innebära att konkurrenter till Bolaget kan komma att utveckla kommersiella produkter snabbare än Lipidor. Bolagets konkurrenter kan även ha

tillgång till större kapacitet för tillverkning, marknadsföring och distribution än Lipidor. Om Bolaget inte lyckas ingå nödvändiga kommersiella partnerskap för marknadsföring och distribution skulle detta kunna ha en väsentligt negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Bolaget bedömer att ovanstående risk skulle kunna medföra att Bolagets försäljningsintäkter blir lägre än förväntat för det fall Bolagets konkurrenter är snabbare i sin produktutveckling och tillståndsprocess. För det fall Bolagets konkurrenter har tillgång till större kapacitet för marknadsföring än Bolaget finns det en risk för att Lipidor inte kan nå ut med sin marknadsföring i samma utsträckning vilket även det skulle ha en negativ påverkan på försäljningsintäkterna. Om Bolagets konkurrenter gör större satsningar inom samma område som Lipidor är verksam inom kan det innebära att Bolagets produkter blir omoderna och att Bolagets framtida kunder väljer konkurrenternas produkter framför Bolagets vilket skulle leda till lägre eller uteblivna försäljningsintäkter. Minskade försäljningsintäkter inverkar negativt på Bolagets resultat och därmed finansiella ställning vilket även skulle påverka Bolagets verksamhet negativt. Sammantaget bedömer Bolaget att risker förknippade med konkurrens skulle kunna medföra en medelhög negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning. Bolaget bedömer att sannolikheten att ovannämnda risk förverkligas är medelhög.

### **Produktion**

Produktion av läkemedel för kliniska prövningar kräver produktion av aktuell substans i tillräcklig kvantitet och av tillräcklig kvalitet. Aurena Laboratories AB ("Aurena") är kontrakterade av Bolagets samarbetspartner Menarini Relife för tillverkning av Lipidors läkemedelskandidater och Aurena köper i sin tur in kalcipotriol, den aktiva substansen i Lipidors läkemedelskandidater, av Cerbios-Pharma. Det finns en risk att tillverkande parter inte kommer att ha möjlighet att tillgodose dessa behov, vilket skulle kunna inverka negativt på Bolaget i form av förseningar. Om någon av de aktuella riskerna skulle materialiseras skulle det kunna ha en väsentligt negativ påverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Bolaget bedömer att ovanstående risk skulle kunna medföra förseningar i de kliniska prövningarna av Bolagets läkemedelskandidater vilket skulle kunna leda till ökade kostnader och försenade lanseringar och registreringar. Detta skulle även leda till försenade försäljningsintäkter från den framtida försäljningen av läkemedelskandidaterna. Ökade kostnader och försenade intäkter skulle i sin tur påverka resultatet negativt. Sammantaget bedömer Bolaget att risker förknippade med produktion skulle kunna medföra en hög negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning. Bolaget bedömer att sannolikheten att ovannämnda risk förverkligas är låg.

### **Beroende av nyckelpersoner**

Bolaget är beroende av ett antal nyckelpersoner för den fortsatta utvecklingen av Bolagets verksamhet. Samtliga personer som är anställda av Lipidor har en nyckelroll och om någon eller flera av dessa skulle välja att lämna Bolaget skulle det kunna försena eller orsaka avbrott i kliniska studier, olika utvecklingsprojekt, utlicensiering eller kommersialisering av Bolagets läkemedelskandidater. Det är även avgörande för Lipidors framtida utveckling att kunna attrahera och behålla kvalificerade medarbetare. Lipidors förmåga att anställa och bibehålla sådana personer är beroende av ett

flertal faktorer, varav några ligger bortom Bolagets kontroll, bland annat konkurrens på arbetsmarknaden. Förlust av en styrelseledamot, lednings- eller annan nyckelperson skulle kunna innebära att viktiga kunskaper går förlorade, att uppställda mål inte skulle kunna uppnås eller att genomförandet av Lipidors affärsstrategi skulle påverkas negativt. Om befintliga nyckelpersoner skulle lämna Bolaget eller om Lipidor inte skulle kunna anställa eller bibehålla kvalificerade och erfarna ledningspersoner skulle det ha en väsentligt negativ inverkan på Lipidors verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Bolaget bedömer att ovanstående risk skulle kunna medföra förseningar och/eller svårigheter i Bolagets produktutveckling med försenade intäkter som följd. För det fall en nyckelperson avslutar sin anställning och sådan kompetens inte går att ersätta kan Bolagets verksamhet påverkas negativt. En förlust av en nyckelperson kan även medföra högre kostnader för Bolaget förknippade med nyrekrytering av personer med rätt kompetens. Sammantaget bedömer Bolaget att risker förknippade med beroende av nyckelpersoner skulle kunna medföra en medelhög negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning. Bolaget bedömer att sannolikheten att ovannämnda risk förverkligas är låg.

## **Legala och regulatoriska risker**

### **Patent och immateriella rättigheter**

Lipidors utveckling och potentiella framgång är beroende av Bolagets möjlighet att erhålla och bibehålla patentskydd för produkter och metoder samt varumärken och andra immateriella rättigheter. Bolagets patentportfölj består för närvarande av tre patentfamiljer som tillsammans skyddar formuleringsplattformen Akvano och läkemedelskandidaterna AKP01 och AKP02G2. Det finns en risk att Lipidor inte lyckas patentskydda framtida eventuella läkemedel eller metoder som utvecklas av Bolaget eller dess partners, att Lipidor inte lyckas registrera och fullfölja alla nödvändiga patentansökningar till en rimlig kostnad och i rätt tid eller att Bolaget inte beviljas förlängd löptid på de patent som styrelsen bedömer vara väsentliga för verksamheten ifall en ansökan om patentförlängning blir aktuell i framtiden. Det kan även visa sig att utomstående parter har ansökt om patent avseende metoder, produkter eller formuleringar som omfattas av Lipidors ingivna patentansökningar utan Bolagets kännedom. Därmed kan Bolagets patentansökningar komma att ha lägre prioritet i förhållande till andra ansökningar. Ovan nämnda risker kan ha en väsentligt negativ inverkan på Lipidors verksamhet, resultat och finansiella ställning. Det finns vidare en risk att nya metoder eller produkter utvecklas av andra aktörer som kan medföra att Bolagets immateriella rättigheter ersätts eller kringgås, eller att Bolaget inte kan erhålla erforderligt patentskydd, vilket kan få en negativ påverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Det finns vidare en risk att Lipidor utnyttjar eller påstås utnyttja produkter eller metoder som är immaterialrättsligt skyddade av annan part och att innehavare av dessa rättigheter kan komma att anklaga Lipidor för immaterialrättsligt intrång. Detta medför att Bolaget kan tvingas försvara sina immateriella rättigheter eller behöva försvara sig mot påstådda intrång. Tvister och rättsprocesser rörande immateriella rättigheter är ofta tidskrävande och kostsamma, oavsett om utgången av tvisten slutligen skulle vara till Bolagets fördel. Vid en för Lipidor negativ utgång av en sådan rättsprocess kan Bolaget tvingas betala skadestånd, förbjudas fortsätta den aktivitet som utgör intrång och

tvingas skaffa särskild licens för fortsatt tillverkning eller marknadsföring av produkter och förfaranden som omfattas.

Om Lipidor skulle påstås inkräkta på andras immateriella rättigheter eller i annat fall tvingas försvara sina immateriella rättigheter kan detta få en negativ inverkan på Lipidors verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Bolaget bedömer att ovanstående risk skulle kunna medföra minskade försäljningsintäkter för det fall Bolaget inte lyckas patentskydda sina framtida läkemedel eller metoder då konkurrenter i så fall fritt skulle kunna använda sig av Bolagets läkemedel och/eller metoder. Bolagets försäljningsintäkter skulle även minska om andra aktörer utvecklar produkter som kringgår eller ersätter Bolagets immateriella rättigheter och/eller patent vilket även skulle påverka Bolagets konkurrenskraft negativt. Om konkurrenter fritt kan använda sig av produkter och/eller metoder framtagna av Bolaget skulle troligen utbudet av dessa produkter bli större vilket i sin tur skulle leda till lägre försäljningspriser för att möta marknadens efterfrågan vilket i sin tur skulle leda till minskade intäkter. Det kan även innebära ökade kostnader för Bolaget om Bolaget behöver försvara sina patent och andra immateriella rättigheter. Sammantaget bedömer Bolaget att risker förknippade med patent och immateriella rättigheter skulle kunna medföra en medelhög negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning. Bolaget bedömer att sannolikheten att ovannämnda risk förverkligas är medelhög.

#### **Registrering och tillstånd hos myndigheter**

För att godkännas för genomförande av prekliniska och kliniska studier och/eller för att erhålla rätt att marknadsföra och sälja ett läkemedel, måste alla läkemedelsprodukter under utveckling genomgå ett omfattande registreringsförfarande och godkännas hos relevant myndighet på en enskild marknad, till exempel Food and Drug Administration ("FDA") i USA eller European Medicines Agency ("EMA") i Europa. Registreringsförfarandet kan till exempel omfatta krav avseende utveckling, prövning, registrering, godkännande, märkning, tillverkning och distribution. Om sådana krav inte uppfylls kan detta medföra exempelvis återkallande av produkter, importstopp, att registrering ej medges, att tidigare godkända ansökningar dras tillbaka eller att åtal väcks. Det finns en risk att Bolaget inte kommer att kunna uppfylla befintliga eller nya regler eller kommer att kunna upprätthålla registreringen eller erhålla tillstånd för sina läkemedelskandidater. Det finns vidare en risk för att de regler som idag gäller för registrering kommer att ändras, vilket kan leda till förseningar med anledning av nödvändiga ändringar i forsknings- och utvecklingsprogram. För det fall Lipidor inte erhåller erforderliga godkännanden för genomförande av studierna på tänkt sätt eller senare produktgodkännanden, skulle det kunna medföra väsentliga negativa effekter på Lipidors resultat, i form av försenade försäljningsintäkter, verksamhet, på grund av att lanseringar och registreringar försenas, och finansiella ställning, genom att försäljningsintäkterna försenas. Bolaget bedömer att risker förknippade med registrering och tillstånd hos myndigheter skulle kunna medföra en hög negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning. Bolaget bedömer att sannolikheten att ovannämnda risk förverkligas är låg.

#### **Biverkningar och produktansvar**

Eftersom Bolagets huvudsakliga verksamhetsområde ligger inom utveckling av läkemedel finns en risk att patienter som antingen deltar i kliniska studier med Bolagets läkemedelskandidater eller på annat sätt kommer i

kontakt med Lipidors produkter kan komma att drabbas av allvarliga biverkningar. Konsekvensen av sådana potentiella biverkningar skulle kunna bli att ytterligare kliniska studier av läkemedelskandidatens säkerhet måste genomföras, vilket skulle kunna såväl påverka förtroendet för Bolaget som fördröja eller helt avbryta planerad lansering av olika produkter. Bolaget kan vidare bli ersättningskyldigt i förhållande till patienter som drabbas av biverkningar, eller i förhållande till deras anhöriga, vilket skulle kunna finansiellt drabba Bolaget. Det kan inte med säkerhet anges hur omfattande ett potentiellt krav kan vara då det beror på de enskilda omständigheterna, men det kan konstateras att anspråken kan komma att bli höga, vilket skulle ha en negativ påverkan på Bolaget resultat genom ökade kostnader. Bolaget kan även bli föremål för anspråk som uppkommer efter relevanta marknadsgodkännanden med anledning av till exempel oacceptabla hälsorisker.

Bolaget bedömer att ovanstående risk skulle kunna leda till minskade intäkter till följd av att Bolagets anseende försämras och att produkter inte kan säljas. Det skulle även leda till ökade kostnader till följd av att ytterligare kliniska studier måste genomföras. Kostnaderna kommer även öka om Bolaget blir ersättningskyldigt på grund av biverkningar. Ökade kostnader och minskade intäkter skulle påverka Bolagets resultat negativt och därmed finansiella ställning. Vidare skulle Bolagets verksamhet påverkas negativt då Bolaget anseende och finansiella ställning försämras. Sammantaget bedömer Bolaget att risker förknippade med biverkningar och produktansvar skulle kunna medföra en medelhög negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning. Bolaget bedömer att sannolikheten att ovannämnda risk förverkligas är låg.

#### **Finansiella risker**

##### **Finansieringsbehov**

Lipidor har sedan verksamhetens start redovisat ett negativt rörelseresultat. Det kan ta lång tid innan Bolagets läkemedelsprodukter kan kommersialiseras och generera löpande kassaflöde från Bolagets rörelse. Bolagets planerade kliniska studier medför betydande kostnader och det finns en risk att Bolagets utveckling av produktkandidater kan bli mer tids- och kostnadskrävande än planerat. Bolaget är därför beroende av att anskaffa kapital eller låna pengar för att fortsatt finansiera verksamheten. Tillgången till samt villkoren för ytterligare finansiering påverkas av ett flertal faktorer såsom resultat från kliniska studier, möjligheten att ingå samarbetsavtal samt den generella tillgången på riskvilligt kapital.

Bolaget bedömer att ovanstående risk skulle kunna medföra att Bolagets likviditet påverkas negativt vilket påverkar Bolagets finansiella ställning negativt. Om Lipidor, helt eller delvis, misslyckas med att anskaffa tillräckligt kapital för att kunna driva vidare verksamheten, eller lyckas göra det endast till ofördelaktiga villkor, skulle det i värsta fall leda till företagsrekonstruktion alternativt konkurs. Sammantaget bedömer Bolaget att risker förknippade med finansieringsbehov skulle kunna medföra en hög negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning. Bolaget bedömer att sannolikheten att ovannämnda risk förverkligas är medelhög.

##### **Underskottsavdrag**

Mot bakgrund av att Lipidors verksamhet har genererat betydande underskott har Bolaget stora ackumulerade skattemässiga underskott. Per den 31 december 2023



uppgick Lipidors skattemässiga underskott till cirka 122,7 MSEK enligt beräkning till gällande skattesats. Ackumulerade skattemässiga underskott kan reducera Lipidors framtida skattemässiga överskott och därmed minska den effektiva bolagsskatt som annars skulle utgå på framtida vinster. Ägarförändringar som innebär att det bestämmande inflytandet över Bolaget ändras kan innebära begränsningar, helt eller delvis, i möjligheten att utnyttja sådana underskott i framtiden. Möjligheten att utnyttja underskotten i framtiden kan även komma att påverkas negativt av ändringar i tillämplig lagstiftning. Sådana inskränkningar i rätten att använda Bolagets ackumulerade skattemässiga underskott kan medföra att Lipidor i framtiden kan komma att få högre skattekostnader. Bolaget bedömer att risker förknippade med underskottsavdrag skulle kunna medföra en medelhög negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning. Bolaget bedömer att sannolikheten att ovanstående risk förverkligas är medelhög.

#### **Risker relaterade till Bolagets aktie och Företrädesemissionen**

##### ***Risk förknippad med utspädning i framtida emissioner***

Lipidor har historiskt finansierat forskning och utvecklingsaktiviteter och övrig verksamhet med hjälp av externt tillfört kapital och är vid tillfället för Prospektet inte lönsamt. Lipidor kan komma att behöva ytterligare kapital framgent för att finansiera sin verksamhet. Bolagets framtida kapitalbehov är beroende av olika varierande faktorer som vid dagen för Prospektet är svåra att bedöma, såsom exempelvis produktutveckling, möjligheterna till utlicensiering samt försäljningen av Bolagets produkter. Detta kapitalbehov kan lösas genom nyemission av ytterligare värdepapper som kan sänka marknadsvärdet på Lipidors aktier. Om Bolaget väljer att ta in ytterligare kapital genom riktade nyemissioner kommer befintliga icke-teckningsberättigade aktieägares innehav att spädas ut. Aktieägare kan även få sitt innehav utspädd genom att inte teckna sin andel i framtida företrädesemissioner. Om aktieägares innehav blir utspädd finns risk för att aktien blir oattraktiv för investerare vilka kan leda till sämre möjlighet för aktieägarna att omsätta sina aktier i Bolaget. Vidare kan det innebära att aktieägare som fått sitt innehav utspädd får mindre möjlighet att påverka framtida beslut i Bolaget genom röstning på bolagsstämmor samt att aktieägarens andel i Bolagets tillgångar och resultat minskar. Bolaget bedömer att risker förknippade med utspädning i framtida emissioner skulle kunna medföra en medelhög negativ inverkan på Bolagets aktiekurs och aktieägare. Bolaget bedömer att sannolikheten att ovanstående risk förverkligas är medelhög.

##### ***Teckningsförbindelser och garantiåtaganden ej säkerställda***

I samband med Företrädesemissionen har Bolaget erhållit teckningsförbindelser och garantiåtaganden från ett konsortium av investerare. Totalt uppgår teckningsförbindelser till cirka 8,5 MSEK och garantiåtaganden till cirka 29,5 MSEK, vilket tillsammans motsvarar cirka 65,5 procent av Företrädesemissionen. Dessa teckningsförbindelser och garantiåtaganden är inte säkerställda genom pantsättning, spärrmedel eller liknande arrangemang. Därmed skulle det, om samtliga eller delar av dessa förbindelser inte skulle infrias, finnas en risk att Erbjudandet inte tecknas i planerad grad, med verkan att Bolaget skulle tillföras mindre kapital än beräknat för att finansiera rörelsen. Om de som lämnat garantiåtaganden inte fullföljer sina åtaganden riskerar del av emissionslikviden från Företrädesemissionen utebli.

Bolaget bedömer att ovanstående risk skulle kunna medföra att Bolagets likviditet påverkas negativt vilket påverkar Bolagets finansiella ställning negativt. Detta skulle i sin tur kunna påverka Bolaget möjlighet att bedriva sin verksamhet negativt. För det fall Bolaget inte har tillräckliga likvida medel för att bedriva verksamheten skulle Bolaget tvingas till att genomföra kostnadsnedskärningar. Om Bolaget inte lyckas resa tillräckligt kapital genom Företrädesemissionen riskerar Bolaget försättas i en finansiellt utmanande situation som i värsta fall kan leda till att Bolaget försätts i företagsrekonstruktion alternativt konkurs. Sammantaget bedömer Bolaget att risker förknippade med att teckningsförbindelser och garantiåtaganden ej är säkerställda skulle kunna medföra en medelhög negativ inverkan på Bolagets aktiekurs, finansiella ställning och verksamhet. Bolaget bedömer att sannolikheten att ovanstående risk förverkligas är låg.

# Villkor för värdepapperen

## Allmän information om aktierna

Aktierna i Lipidor har emitterats i enlighet med svensk rätt och bestämmelserna i aktiebolagslagen (2005:551). Rättigheter som är förenade med aktier emitterade av Bolaget, inklusive de rättigheter som följer av Bolagets bolagsordning, kan endast justeras i enlighet med förfaranden som anges i nämnda lag. Aktiens ISIN-kod är SE0012558617 med kortnamn LIPI. Aktierna i Bolaget är denominerade i SEK, är av samma klass och är utställda till innehavare.

Samtliga till aktien knutna rättigheter tillkommer den som är registrerad i den av Euroclear förda aktieboken. Samtliga aktier är emitterade och fullt betalda. Varje aktie berättigar till en (1) röst på Bolagets bolagsstämma. Varje röstberättigad aktieägare får vid bolagsstämma rösta för fulla antalet av denne ägda och företrädde aktier. Aktieägare har normalt företrädesrätt till teckning av nya aktier, teckningsoptioner och konvertibla skuldebrev i enlighet med aktiebolagslagen, såvida inte bolagsstämman eller styrelsen med stöd av bolagsstämmans bemyndigande beslutar om avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.

Varje aktie ger lika rätt till andel av 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.

## Central värdepappersförvaring

Lipidor är anslutet till Euroclears kontobaserade värdepapperssystem enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument. Av denna anledning utfärdas inga fysiska aktiebrev, eftersom kontoföringen och registrering av aktierna sker av Euroclear i det elektroniska avstämningsregistret. Aktieägare som är införda i aktieboken och antecknade i avstämningsregistret är berättigade till samtliga aktierelaterade rättigheter. Euroclear går att nås på adress Klarabergsviadukten 63, 111 64 Stockholm.

## Bemyndiganden

Bolagets årsstämma 2023 bemyndigade styrelsen att, vid ett eller flera tillfällen före nästa årsstämma, med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, besluta om nyemission av aktier eller emission av konvertibler eller teckningsoptioner. Emission ska kunna ske mot kontant betalning, apport eller kvittning eller i annat fall på villkor som avses i 2 kap. 5 § andra stycket 1-3 och 5 aktiebolagslagen. För det fall styrelsen fattar beslut om emission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt enligt ovan ska styrelsens beslut vara enhälligt.

Antalet aktier som ska kunna ges ut, eller, vid emission av konvertibler eller teckningsoptioner, tillkomma efter konvertering eller utnyttjande, med stöd av bemyndigandet ska vara begränsat till 20 procent av det vid tidpunkten för årsstämman 2023 antalet utestående aktier.

## Företrädesemissionen

Företrädesemissionen beslutades den 10 april 2024 av Bolagets styrelse under förutsättning att extra bolagsstämma den 21 maj 2024 godkände styrelsens beslut. Den extra bolagsstämman godkände den 21 maj 2024 styrelsens beslut att genomföra Företrädesemissionen. Lipidor erbjuder därmed genom detta Prospekt teckning av units bestående av aktier med kortnamn LIPI och ISIN-kod SE0012558617 samt

vederlagsfria teckningsoptioner av serie TO 2 med kortnamn LIPI TO 2 och ISIN-kod SE0022240388. Företrädesemissionen genomförs i enlighet med svensk rätt och valutan för Företrädesemissionen är SEK.

Företrädesemissionen förväntas registreras av Bolagsverket omkring vecka 26, 2024. Den angivna tidpunkten för registrering är preliminär och kan komma att ändras.

## 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 s k försiktighetsregeln). Som huvudregel får aktieägarna inte besluta om utdelning av ett större belopp än vad styrelsen föreslagit eller godkänt. 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 kallade 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 clearingsystem sker utbetalning på samma sätt som för aktieägare bosatta i Sverige. Skattelagstiftningen i såväl Sverige som aktieägarens hemland kan påverka intäkterna från eventuell utdelning som utbetalas, se mer under avsnittet "Skattefrågor i samband med Företrädesemissionen" nedan. För aktieägare som inte är skatterättsligt hemmahörande i Sverige utgår dock normalt svensk kupongskatt.

## Skattefrågor i samband med Företrädesemissionen

Skattelagstiftningen i investerarens hemland och Sverige kan inverka på eventuella inkomster som erhålls från de aktier som erbjuds genom Erbjudandet. Beskattning av eventuell utdelning, liksom kapitalvinstbeskattning och regler om kapitalförluster vid avyttring av värdepapper, beror på varje enskild aktieägares specifika situation, exempelvis ifall aktieägaren är obegränsat eller begränsat skattskyldig i Sverige, om aktieägaren förvarar aktierna på ett investeringssparkonto, eller om aktieägaren äger aktierna som fysisk eller juridisk person. Vidare gäller särskilda skatteregler för vissa typer av skattskyldiga, exempelvis investmentföretag och försäkringsföretag, och vissa typer av investeringsformer. Varje innehavare av aktier och teckningsrätter bör därför rådfråga en skatterådgivare för att få information om de särskilda konsekvenserna som kan uppstå i det enskilda fallet, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska skatteregler och skatteavtal.

## Offentliga uppköpserbjudanden och tvångsinlösen

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 (s k 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 ägnade 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. Priset på aktier som inlöses genom tvångsinlösen kan fastställas på två sätt. Om majoritetsaktieägaren har lämnat ett offentligt uppköpserbjudande till andra aktieägare vilket accepterats av minst nio tiondelar av aktieägarna, ska lösenbeloppet motsvara det erbjudna vederlaget för aktierna, om inte särskilda skäl motiverar annat. I övriga fall ska lösenbeloppet för aktierna motsvara det pris som kan påräknas vid en försäljning av aktierna under normala förhållanden. Denna process för bestämmande av skälig ersättning för aktier som inlöses genom tvångsinlösen utgör en del i det aktiebolagsrättsliga minoritetsskyddet, vilket har till syfte att skapa en rättvis behandling av samtliga aktieägare. Eventuella tvister om inlösen ska prövas av skiljemän.

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

# Närmare uppgifter om Erbjudandet

## Erbjudandet och villkor

De som på avstämningsdagen den 27 maj 2024 är registrerade som aktieägare i den av Euroclear Sweden för Lipidors räkning förda aktieboken äger företrädesrätt att teckna nya units i förhållande till det antal aktier innehavaren äger på avstämningsdagen.

De som på avstämningsdagen är registrerade som aktieägare i Bolaget erhåller tio (10) uniträtter för varje innehavd aktie. En (1) uniträtt berättigar till teckning av en (1) unit. Med "unit" avses en sammanhållen enhet av fyra (4) nyemitterade aktier och en (1) vidhängande teckningsoption av serie TO 2. Detta innebär att totalt högst 289 768 630 nya teckningsoptioner kan ges ut. Varje (1) teckningsoption berättigar till teckning av en (1) aktie. Bolaget kan, vid full teckning i Företrädesemissionen, tillföras cirka 58,0 MSEK före emissionskostnader vilka beräknas till cirka 8,0 MSEK. Vid fullt utnyttjande av samtliga teckningsoptioner i Erbjudandet kan Bolaget, som lägst, tillföras ytterligare 29,0 MSEK, före emissionskostnader vilka beräknas till cirka 1,4 MSEK.

Teckningsoptioner av serie TO 2, som vederlagsfritt utges i Företrädesemissionen, ger innehavaren rätt att för varje (1) teckningsoption, under en period om två (2) veckor från och med den sjunde handelsdagen efter att Bolaget genom pressmeddelande informerat om studieresultatet i Fas III-studien eller, vid frånvaro av sådant pressmeddelande, under perioden från och med den 15 augusti 2025 till och med den 29 augusti 2025, teckna en (1) ny aktie för 0,10 SEK per aktie. ISIN-kod för teckningsoptionerna är SE0022240388 och de kommer handlas under beteckningen LIPI TO 2. Fullständiga villkor för teckningsoptionerna finns tillgängliga på Bolagets hemsida, [www.lipidor.se](http://www.lipidor.se).

Aktieägare som väljer att inte delta i Erbjudandet kan komma att få sin ägarandel i Bolaget utspädd med upp till 1 159 074 520 aktier, motsvarande 97,6 procent, men har möjlighet att helt eller delvis kompensera sig ekonomiskt för utspädningseffekter genom att sälja erhållna uniträtter. Vid fullt utnyttjande av samtliga teckningsoptioner av serie TO 2 kommer antalet aktier att öka med ytterligare 289 768 630 till totalt 1 477 820 013 aktier, motsvarande en utspädningseffekt om 19,6 procent. Givet att både Företrädesemissionen och teckningsoptionerna av serie TO 2 utnyttjas till fullo, kommer antalet aktier att öka med 1 448 843 150, motsvarande en total utspädningseffekt om cirka 98,0 procent. För den händelse att hela garantiersättningen utbetalas i form av aktier kommer detta att innebära en ytterligare utspädning om totalt högst 110 295 642 aktier, motsvarande cirka 8,5 procent givet att Företrädesemissionen fulltecknas.

Anmälan kan även göras, av såväl befintliga aktieägare som nya investerare, för att teckna units som inte tecknats med stöd av uniträtter, se vidare "Teckning av units utan stöd av uniträtter" nedan.

## Teckningskurs

De nya aktierna emitteras till en kurs om 0,05 SEK per aktie, motsvarande en teckningskurs om 0,20 SEK per unit. Teckningsoptionerna utges vederlagsfritt. Courtage utgår ej.

## Kostnader som åläggs investerare

Inga kostnader åläggs investerare som deltar i Erbjudandet. Vid handel med uniträtter och BTU utgår dock normalt courtage enligt tillämpliga villkor för värdepappershandel.

## Avstämningsdag

Avstämningsdag hos Euroclear Sweden för fastställande av

vilka som äger rätt att erhålla uniträtter i Företrädesemissionen är den 27 maj 2024. Aktierna i Bolaget handlades inklusive rätt att erhålla uniträtter till och med den 23 maj 2024. Aktierna i Bolaget handlades exklusive rätt att erhålla uniträtter i Företrädesemissionen från och med den 24 maj 2024.

## Teckningstid

Teckning av units med stöd av uniträtter ska ske genom betalning under tiden från och med den 29 maj 2024 till och med den 12 juni 2024. Under denna period kan också anmälan om teckning av units göras utan stöd av uniträtter. Styrelsen för Bolaget förbehåller sig rätten att förlänga teckningstiden vilket, om det blir aktuellt, kommer att offentliggöras av Bolaget via pressmeddelande senast den 12 juni 2024. Pressmeddelandet kommer att finnas tillgängligt på Lipidors hemsida, [www.lipidor.se](http://www.lipidor.se).

## Emissionsredovisning

### Direktregistrerade aktieägare

Förtryckt emissionsredovisning med vidhängande bankgiroavi skickas till de aktieägare, eller företrädare för aktieägare, i Bolaget som på avstämningsdagen den 27 maj 2024 var registrerade i den av Euroclear Sweden förda aktieboken. Av den förtryckta emissionsredovisningen framgår bland annat antal erhållna uniträtter och det hela antal units som kan tecknas. Någon separat VP-avi som redovisar registrering av uniträtter på aktieägarens VP-konto kommer inte att skickas ut.

### Förvaltarregistrerade innehav

Aktieägare vars innehav av aktier i Bolaget är förvaltarregistrerat hos bank eller annan förvaltare, erhåller ingen emissionsredovisning från Euroclear Sweden. Anmälan om teckning och betalning ska i stället ske i enlighet med anvisning från respektive förvaltare. Notera att tidsperioden för anmälan av teckning kan vara kortare hos förvaltare.

### Aktieägare bosatta i vissa obehöriga jurisdiktioner

Tilldelning av uniträtter och utgivande av units, nya aktier och teckningsoptioner vid utnyttjande av uniträtter till personer som är bosatta utanför Sverige kan påverkas av värdepapperslagstiftningar i sådana länder, se avsnittet "Viktigt information till investerare". Med anledning härav kommer, med vissa undantag, aktieägare som har sina befintliga aktier direktregistrerade på VP-konton och har registrerade adresser i Australien, Hong Kong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Singapore, Sydafrika, USA eller i någon annan jurisdiktion där deltagande skulle kräva ytterligare prospekt, registrering eller åtgärder än de som följer av svensk rätt, inte att erhålla några uniträtter på sina respektive VP-konton eller tillåtas teckna units. De uniträtter som annars skulle ha registrerats för dessa aktieägare kommer att säljas och försäljningslikviden, med avdrag för kostnader, kommer att utbetalas till sådana aktieägare. Belopp understigande 100 SEK kommer inte att utbetalas.

## Handel med uniträtter

Handel med uniträtter äger rum på Nasdaq First North Growth Market under perioden från och med den 29 maj 2024 till och med den 7 juni 2024. Carnegie och värdepappersinstitut med erforderliga tillstånd står till tjänst med förmedling av köp och försäljning av uniträtter. ISIN-koden för uniträtterna är SE0022240305.

## Teckning av units med stöd av uniträtter

Teckning av units med stöd av uniträtter ska ske genom betalning under perioden från och med 29 maj 2024 till och med

den 12 juni 2024. Efter teckningstidens utgång blir outnyttjade uniträtter ogiltiga och saknar därmed värde. Efter den 12 juni 2024 kommer ej utnyttjade uniträtter, utan avisering från Euroclear Sweden, att bokas bort från innehavares VP-konto.

För att inte värdet av uniträtterna ska gå förlorat måste innehavaren antingen:

- utnyttja uniträtterna för att teckna units senast den 12 juni 2024, eller enligt instruktioner från respektive förvaltare, eller
- sälja de uniträtter som inte utnyttjats senast den 7 juni 2024.

En teckning av units med stöd av uniträtter är oåterkallelig och förvärvaren kan inte återta eller ändra sådan teckning av units.

#### **Direktregistrerade aktieägare bosatta i Sverige**

Teckning av units med stöd av uniträtter sker genom kontant betalning, antingen genom att använda den förtryckta bankgiroavin eller genom användning av särskild anmälningsedel, med samtidig betalning enligt något av följande alternativ:

Bankgiroavin ska användas om samtliga uniträtter enligt emissionsredovisningen från Euroclear Sweden ska utnyttjas. Inga tillägg eller ändringar kan göras på bankgiroavin.

Anmälningssedeln märkt "Anmälningsedel för teckning av aktier med stöd av uniträtter" ska användas om uniträtter köpts, sålts eller överförts från annat VP-konto, eller av annan anledning ett annat antal uniträtter än det som framgår av den förtryckta emissionsredovisningen ska utnyttjas för teckning av units. Samtidigt som den ifyllda anmälningssedeln skickas in ska betalning ske för tecknade units, vilket ska ske på samma sätt som för andra bankgirobetalningar, till exempel via internetbank, genom girering eller på bankkontor. Vid betalning måste VP-kontonummer där uniträtterna innehas anges.

Anmälningsedel enligt ovan kan beställas från Carnegie under kontorstid på telefon 08-5886 9487 eller laddas ner från Carnegies hemsida [www.carnegie.se](http://www.carnegie.se). Anmälningsedel och betalning ska vara Carnegie tillhanda senast kl. 15.00 den 12 juni 2024. Vänligen observera att betalning för teckning av units med stöd av uniträtter som ej är Carnegie tillhanda senast kl. 15.00 den 12 juni 2024, kommer att lämnas utan avseende varför betalning måste ske i god tid dessförinnan.

#### **Direktregistrerade aktieägare ej bosatta i Sverige och berättigade att teckna units med stöd av uniträtter**

Direktregistrerade aktieägare som är berättigade att teckna units med stöd av uniträtter samt inte är bosatta i Sverige, inte föremål för de restriktioner som beskrivs ovan under rubriken "Aktieägare bosatta i vissa obehöriga jurisdiktioner" och som inte kan använda den förtryckta bankgiroavin, kan betala i SEK genom bank i utlandet i enlighet med instruktionerna nedan:

Carnegie Investment Bank AB (publ)  
Transaction Support / Lipidor  
SE-103 38 Stockholm, Sverige  
SWIFT adress: ESSESESS  
IBAN: SE3850000000052211000363  
Bankkontonummer: 5221 10 003 63

Vid betalning måste förvärvarens namn, adress, VP-kontonummer och referens från emissionsredovisningen anges. Sista dag som betalningen ska vara mottagaren tillhanda är den 12 juni 2024.

Om teckning avser ett annat antal units än vad som framgår av emissionsredovisningen ska istället "Anmälningsedel för teckning av units med stöd av uniträtter" användas, vilken kan beställas från Carnegie under kontorstid på telefon 08-5886 9487 eller laddas ner på Carnegies hemsida [www.carnegie.se](http://www.carnegie.se). Betalningen ska ske enligt ovan angiven instruktion med VP-kontonummer där uniträtterna innehas som referens. Anmälningssedeln (enligt adress ovan) och betalningen ska vara Carnegie tillhanda senast kl. 15.00 den 12 juni 2024.

#### **Förvaltarregistrerade förvärvare**

Innehavare av depå hos förvaltare som önskar teckna units med stöd av uniträtter måste anmäla sig för teckning i enlighet med instruktion från sin eller sina respektive förvaltare.

#### **Betalda tecknade units (BTU)**

Efter teckning och erlagd betalning kommer Euroclear Sweden att sända ut en VP-avi som en bekräftelse på att BTU bokats in på förvärvarens VP-konto.

Nya units kommer att bokföras som BTU på VP-kontot till dess att registreringen av Företrädesemissionen skett vid Bolagsverket. Registrering av nya aktier tecknade med stöd av uniträtter förväntas ske hos Bolagsverket omkring vecka 26, 2024. Därefter kommer BTU att bokas om till aktier och teckningsoptioner vilket beräknas ske omkring den 28 juni utan särskild avisering från Euroclear Sweden. Depåkunder hos förvaltare erhåller BTU och information i enlighet med respektive förvaltares rutiner. BTU kommer att tas upp till handel på Nasdaq First North Growth Market från och med den 29 maj 2024 till och med den 24 juni 2024. Carnegie och övriga värdepappersinstitut med erforderliga tillstånd står till tjänst med förmedling och köp av BTU. ISIN-koden för BTU för aktier är SE0022240313.

#### **Teckning av units utan stöd av uniträtter**

Teckning av units kan även göras utan stöd av uniträtter.

#### **Direktregistrerade aktieägare och övriga**

Anmälan om teckning av units utan stöd av uniträtter ska göras på därför avsedd anmälningsedel, benämnd "Teckning utan stöd av uniträtter". Det är tillåtet att ge in fler än en anmälningsedel, varvid dock endast den senast daterade anmälningssedeln kommer att beaktas.

Om anmälan avser annan person än undertecknaren skall även en särskild blankett "Förmyndare och fullmakthavare" fyllas i och skickas tillsammans med anmälningssedeln "Teckning utan stöd av uniträtter".

Anmälningsedlar och blanketter kan erhållas från något av Carnegies kontor i Sverige eller laddas ned från Carnegies hemsida, [www.carnegie.se](http://www.carnegie.se), samt från Lipidors hemsida, [www.lipidor.se](http://www.lipidor.se). Anmälningsedel kan skickas per post till Carnegie Investment Bank AB, Transaction Support / Lipidor, 103 38 Stockholm eller lämnas till något av Carnegies kontor i Sverige. Anmälningssedeln måste vara Carnegie, Transaction Support, tillhanda senast kl. 15.00 den 12 juni 2024.

#### **Legal Entity Identifier (LEI-nummer) & National Client Identifier (NID-nummer)**

Legal Entity Identifier (LEI) är en global identifieringskod för juridiska personer som är obligatorisk vid värdepapperstransaktioner. Tänk på att ansöka om registrering av LEI-kod i god tid om sådan inte innehas då koden behöver anges på anmälningssedeln. Mer information

om LEI-kraven finns bland annat på Finansinspektionens hemsida [www.fi.se](http://www.fi.se). För att få deltaga i Företrädesemissionen och tilldelas units som tecknas utan stöd av uniträtter måste juridiska personer inneha och uppge sitt LEI-nummer.

Nationellt ID eller National Client Identifier (NID-nummer) är en global identifieringskod för privatpersoner som är obligatorisk vid värdepapperstransaktioner. Har du enbart svenskt medborgarskap består ditt NID-nummer av beteckningen "SE" följt av ditt personnummer. Har du flera eller något annat än svenskt medborgarskap kan ditt NID-nummer vara något annat typ av nummer. För mer information om hur NID-nummer erhålls vänligen kontakta ditt bankkontor. Tänk på att ta reda på ditt NID-nummer i god tid då numret behöver anges på anmälningssedeln.

### **Förvaltarregistrerade aktieägare**

Depåkunder hos förvaltare som önskar teckna units utan stöd av uniträtter måste anmäla sig för teckning till och i enlighet med instruktioner från sin eller sina förvaltare, som även kommer att hantera besked om tilldelning eller andra frågor.

### **Tilldelning av units tecknade utan stöd av uniträtter**

För det fall att inte samtliga units tecknats med stöd av uniträtter ska styrelsen, inom ramen för Företrädesemissionens högsta belopp, besluta om tilldelning av units tecknade utan stöd av uniträtter.

I första hand ska tilldelning utan företrädesrätt ske till sådana tecknare som även tecknat units med stöd av uniträtter, oavsett om tecknaren var aktieägare på avstämningsdagen eller inte, och för det fall tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut, ska tilldelning ske i förhållande till det antal uniträtter som utnyttjats för teckning av units.

I andra hand ska tilldelning av units som tecknats utan stöd av uniträtter ske till som tecknat utan stöd av uniträtter, och för det fall tilldelning till dem inte kan ske fullt ut ska tilldelning ske i förhållande till det antal units som var och en anmält intresse att teckna och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

I tredje och sista hand ska tilldelning av units som tecknats utan stöd av uniträtter ske till de som genom avtal ingått garantiåtagande i egenskap av emissionsgaranter och för det fall tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut ska tilldelning ske i förhållande till det belopp som var och en garanterat och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

Som bekräftelse på tilldelning av units tecknade utan stöd av uniträtter kommer avräkningsnota skickas till förvärvaren omkring den 14 juni. Förvaltarregistrerade aktieägare erhåller besked om tilldelning i enlighet med respektive förvaltares rutiner. Inget meddelande kommer att skickas till förvärvare som inte erhållit någon tilldelning. Tecknade och tilldelade units ska betalas kontant i enlighet med instruktionerna på avräkningsnotan som skickas till förvärvaren.

Efter att betalning av tecknade och tilldelade units skett och de nya aktierna har registrerats hos Bolagsverket kommer Euroclear Sweden att sända ut en avi som bekräftelse på att de nya aktierna bokats in på VP-kontot. Förvärvaren erhåller aktier och teckningsoptioner direkt, inga BTU kommer att bokas in på förvärvarens VP-konto. Registrering av de nya aktierna tecknade utan stöd av uniträtter förväntas ske hos Bolagsverket omkring vecka 26, 2024. Inbokning av nya aktier och teckningsoptioner på VP-konton beräknas ske omkring den 28 juni.

### **Handel med nya aktier och teckningsoptioner**

Bolagets aktier är upptagna till handel på Nasdaq First North Growth Market. Efter att Bolagsverket registrerat de nya aktierna kommer även dessa att handlas på Nasdaq First North Growth Market. Första dagen för handel i nya aktier, tecknade med stöd av uniträtter, beräknas infalla omkring den 28 juni. Första dag för handel i nya aktier tecknade utan stöd av uniträtter, beräknas infalla omkring den 28 juni. Notera att beroende på enskilda rutiner hos banker och förvaltare kan handeln komma att påbörjas före eller efter detta datum.

Handel i teckningsoptioner av serie TO 2 kommer att ske på Nasdaq First North Growth Market och kommer initieras snarast efter Erbjudandets genomförande.

### **Rätt till utdelning på aktier**

Utdelning betalas ut efter beslut av bolagsstämman. Utbetalning av utdelning ombesörjs av Euroclear Sweden eller för förvaltarregistrerade innehav i enlighet med respektive förvaltares rutiner. Rätt till utdelning tillfaller dem som på den fastställda avstämningsdagen var registrerad som ägare av aktier i den av Euroclear Sweden förda aktieboken. De nya aktierna medför rätt till utdelning första gången på den första avstämningsdagen för utdelning till aktier som infaller närmast efter det att de nya aktierna registrerats hos Bolagsverket.

### **Oåterkallelig teckning**

Bolaget äger inte rätt att avbryta Företrädesemissionen. Teckning av units, med eller utan stöd av uniträtter, är oåterkallelig och förvärvaren får inte återkalla eller ändra en teckning av units, såtillvida inte annat följer av Prospektet eller av tillämplig lag.

### **Teckningsförbindelser och garantiåtaganden**

I samband med Erbjudandet har Lipidor erhållit teckningsförbindelser och garantiåtaganden motsvarande cirka 65,5 procent av Företrädesemissionen. Ingångna teckningsförbindelser och garantiåtaganden är emellertid inte säkerställda genom bankgaranti, spärrmedel, pantsättning eller liknande arrangemang.

Erhållna teckningsförbindelser uppgår till cirka 8,5 MSEK, motsvarande cirka 14,6 procent av Företrädesemissionen, och har erhållits från de parter som anges i tabellen på nästkommande sida. Ingen ersättning utgår för ingångna teckningsförbindelser.

Erhållna garantiåtaganden uppgår till sammanlagt cirka 29,5 MSEK, motsvarande cirka 50,9 procent av Företrädesemissionen. Tillsammans med teckningsförbindelserna uppgår beloppet till cirka 38,0 MSEK, motsvarande cirka 65,5 procent. Av garantiåtagandena utgör bottenantiåtaganden cirka 19,4 MSEK, motsvarande cirka 33,5 procent av Företrädesemissionen, från cirka 8,5 MSEK (cirka 14,6 procent) upp till cirka 27,9 MSEK (cirka 48,1 procent). Vidare utgör mellangarantiåtaganden cirka 5,3 MSEK, motsvarande cirka 9,1 procent av Företrädesemissionen, från cirka 27,9 MSEK (cirka 48,1 procent) upp till cirka 33,2 MSEK (cirka 57,3 procent). Slutligen ovangarantiåtaganden cirka 4,8 MSEK, motsvarande cirka 8,2 procent av Företrädesemissionen, från cirka 33,2 MSEK (cirka 57,3 procent) upp till cirka 38,0 MSEK (cirka 65,5 procent). Garantiåtaganden har erhållits från de parter som anges i tabellen på nästkommande sida. Lipidor ska för dessa garantiåtaganden erlagga kontant ersättning alternativt ersättning i form av nyemitterade aktier i Bolaget.

För ovangaranter utgår en ersättning om 22 procent av garanterat belopp, att utbetalas i aktier i Bolaget. För mellangaranter utgår en ersättning om 20 procent av garanterat belopp, att utbetalas kontant eller 22 procent av garanterat belopp i aktier i Bolaget. För bottengaranter utgår en ersättning om 15 procent av garanterat belopp, att utbetalas kontant eller 17 procent av garanterat belopp i aktier i Bolaget. Garantiersättning i form av aktier utbetalas

efter Företrädesemissionens genomförande genom en riktad nyemission och emissionskursen kommer motsvara teckningskursen i Erbjudandet. Garantiåtaganden har ingåtts under april 2024. Garantikonsortiet har samordnats av Bolagets finansiella rådgivare Penser by Carnegie och samtliga garanter kan nås via följande adress: Regeringsgatan 56, 103 38 Stockholm, Sverige. Även de parter som ingått teckningsförbindelser går att nå på adressen ovan.

| Namn/Bolag                                       | Teckningsåtaganden | Garantiåtaganden |                  |                   | Summa             | Del av Erbjudandet |
|--|--------------------|------------------|------------------|-------------------|-------------------|--------------------|
|  |                    | Ovan             | Mellan           | Botten            |                   |                    |
| Aurena Laboratories Holding AB <sup>1</sup>      | 3 242 500          | 4 757 500        |                  | 2 000 000         | 10 000 000        | 17,3%              |
| Life Science Invest Fund 1 ApS <sup>2</sup>      |                    |                  | 4 000 000        | 1 000 000         | 5 000 000         | 8,6%               |
| Formue Nord Markedsneutral A/S <sup>3</sup>      |                    |                  |                  | 3 800 000         | 3 800 000         | 6,6%               |
| Cerbios-Pharma SA <sup>4</sup>                   | 3 500 000          |                  |                  |                   | 3 500 000         | 6,0%               |
| Råsunda Förvaltning Aktiebolag <sup>5</sup>      |                    |                  |                  | 1 500 000         | 1 500 000         | 2,6%               |
| Dennis Pedersen                                  | 700 000            |                  | 700 000          |                   | 1 400 000         | 2,4%               |
| Myacom Investment AB <sup>6</sup>                |                    |                  |                  | 1 000 000         | 1 000 000         | 1,7%               |
| AD94 Holding Aktiebolag <sup>7</sup>             |                    |                  |                  | 1 000 000         | 1 000 000         | 1,7%               |
| Göran Ofsén                                      |                    |                  |                  | 600 000           | 600 000           | 1,0%               |
| Pharmor AB <sup>8</sup>                          | 100 000            |                  |                  | 500 000           | 600 000           | 1,0%               |
| Anton Sjöholm                                    |                    |                  |                  | 500 000           | 500 000           | 0,9%               |
| Jens Miöen                                       |                    |                  |                  | 500 000           | 500 000           | 0,9%               |
| UBB Consulting AB <sup>9</sup>                   |                    |                  |                  | 500 000           | 500 000           | 0,9%               |
| Robert Burén                                     |                    |                  |                  | 500 000           | 500 000           | 0,9%               |
| Andreas Bergström                                |                    |                  |                  | 500 000           | 500 000           | 0,9%               |
| Frostberget Invest AB <sup>10</sup>              |                    |                  |                  | 500 000           | 500 000           | 0,9%               |
| Tellus Equity Partners AB <sup>11</sup>          |                    |                  |                  | 500 000           | 500 000           | 0,9%               |
| Eddie Jalmestam                                  |                    |                  |                  | 500 000           | 500 000           | 0,9%               |
| Christian Månsson                                |                    |                  |                  | 500 000           | 500 000           | 0,9%               |
| Pronator Invest AB <sup>12</sup>                 |                    |                  |                  | 500 000           | 500 000           | 0,9%               |
| Great Ventures & Consulting GVC AB <sup>13</sup> |                    |                  |                  | 400 000           | 400 000           | 0,7%               |
| ULTI AB <sup>14</sup>                            |                    |                  |                  | 400 000           | 400 000           | 0,7%               |
| Charify AB <sup>15</sup>                         |                    |                  |                  | 300 000           | 300 000           | 0,5%               |
| Pär Nordström                                    |                    |                  | 300 000          |                   | 300 000           | 0,5%               |
| Ylber Rexhepi                                    |                    |                  |                  | 300 000           | 300 000           | 0,5%               |
| Carnegie Investment Bank AB (publ) <sup>16</sup> |                    |                  |                  | 274 307           | 274 307           | 0,5%               |
| Richard Kilander                                 |                    |                  |                  | 250 000           | 250 000           | 0,4%               |
| André Eriksson                                   |                    |                  |                  | 250 000           | 250 000           | 0,4%               |
| Magnus Högström                                  |                    |                  |                  | 250 000           | 250 000           | 0,4%               |
| Molly Baxi Thakkar                               | 35 384             |                  | 100 000          | 100 000           | 235 384           | 0,4%               |
| Niclas Löwgren                                   |                    |                  |                  | 200 000           | 200 000           | 0,3%               |
| Stefan Lundgren                                  |                    |                  | 200 000          |                   | 200 000           | 0,3%               |
| Mats Leander                                     |                    |                  |                  | 200 000           | 200 000           | 0,3%               |
| Ola Flink  | 150 000            |                  |                  |                   | 150 000           | 0,3%               |
| Ola Holmlund                                     | 150 000            |                  |                  |                   | 150 000           | 0,3%               |
| Charlotta Ekman                                  | 150 000            |                  |                  |                   | 150 000           | 0,3%               |
| Fredrik Sjövall                                  | 150 000            |                  |                  |                   | 150 000           | 0,3%               |
| Jan Holmbäck                                     | 150 000            |                  |                  |                   | 150 000           | 0,3%               |
| Phillip Löchen                                   |                    |                  |                  | 100 000           | 100 000           | 0,2%               |
| Denis Angioletti                                 | 70 000             |                  |                  |                   | 70 000            | 0,1%               |
| Vibhu Rinwa                                      | 50 000             |                  |                  |                   | 50 000            | 0,1%               |
| Gunilla Lundmark                                 | 30 000             |                  |                  |                   | 30 000            | 0,1%               |
| <b>Totalt</b>                                    | <b>8 477 884</b>   | <b>4 757 500</b> | <b>5 300 000</b> | <b>19 424 307</b> | <b>37 959 691</b> | <b>65,5%</b>       |

<sup>1</sup> Fjärrviksvägen 22, 653 50 Karlstad, Sverige

<sup>2</sup> Sønderhøj 7 A, 8260 Viby J, Danmark

<sup>3</sup> Østre Alle 102, 9000 Aalborg, Danmark

<sup>4</sup> Via Figino 6, CH-6917 Barbengo Lugano, Schweiz

<sup>5</sup> Gyllenstiernsgatan 15 lgh 1502, 115 26 Stockholm, Sverige

<sup>6</sup> Torstensongatan 3, 114 56 Stockholm, Sverige

<sup>7</sup> Stora Badhusgatan 20411 21 Göteborg, Sverige

<sup>8</sup> Ellahagsvägen 17, 187 32 Täby, Sverige

<sup>9</sup> Drakflygargatan 6, 128 36 Skarpnäck, Sverige

<sup>10</sup> Backebövägen 10, 441 44 Alingsås, Sverige

<sup>11</sup> Skeppargatan 102, 115 30 Stockholm, Sverige

<sup>12</sup> Rådmansgatan 71, 1402 113 60 Stockholm, Sverige

<sup>13</sup> Solviksvägen 70, 167 63 Bromma Sverige

<sup>14</sup> Floragatan 14, 114 31 Stockholm, Sverige

<sup>15</sup> Liljeholmsvägen 18, 117 61 Stockholm Sverige

<sup>16</sup> Regeringsgatan 56, 103 38 Stockholm

**Offentliggörande av utfall i Företrädesemissionen**

Teckningsresultatet i Företrädesemissionen kommer att offentliggöras omkring den 13 juni 2024 genom ett pressmeddelande från Bolaget.

**Information om behandling av personuppgifter**

Den som tecknar, eller anmäler sig för teckning av, nya aktier kommer lämna in personuppgifter till Carnegie. Personuppgifter som lämnas till Carnegie, till exempel kontaktuppgifter och personnummer eller som i övrigt registreras i samband med förberedelse eller administration av erbjudandet, behandlas av Carnegie, som är personuppgiftsansvarig, för administration och utförande av uppdraget. Behandling av personuppgifter sker också för att Carnegie ska kunna fullgöra sina förpliktelser enligt lag. Personuppgifter kan för angivna ändamål – med beaktande av reglerna om banksekretess – ibland komma att lämnas ut till andra bolag inom Carnegiekoncernen eller till företag som Carnegie samarbetar med, inom och utanför EU/EES i enlighet med EU:s godkända och lämpliga skyddsåtgärder. I vissa fall är Carnegie också skyldig enligt lag att lämna ut uppgifter, t.ex. till Finansinspektionen och Skatteverket. Du kan läsa mer om hur Carnegie behandlar personuppgifter på [www.carnegie.se/personuppgifter](http://www.carnegie.se/personuppgifter).

**Övrig information**

Carnegie agerar emissionsinstitut i anledning av Företrädesemissionen. Att Carnegie är emissionsinstitut innebär inte att Carnegie betraktar den som anmält sig för teckning i Företrädesemissionen som kund hos Carnegie. För det fall ett för stort belopp betalats in av en förvärvare för de nya aktierna kommer Lipidor att ombesörja att överskjutande belopp återbetalas. Ingen ränta kommer att utbetalas för överskjutande belopp. Ofullständiga eller felaktigt ifyllda anmälningssedlar kan komma att lämnas utan beaktande. Om teckningslikvid inbetalas för sent, är otillräcklig eller betalas på ett 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. Ingen ränta kommer att utbetalas för en sådan likvid. Belopp understigande 100 SEK kommer inte att utbetalas.

**Beskattning**

För information rörande beskattning hänvisas till avsnittet "Vissa skattefrågor i Sverige".



# Styrelse och ledande befattningshavare

## Styrelse

Enligt Lipidors bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst tre och högst sex styrelseledamöter med lägst noll och högst sex suppleanter. Lipidors styrelse består för närvarande av fem styrelseledamöter utan suppleanter. Styrelsen har sitt säte i Stockholms kommun. Styrelseledamöterna är valda för tiden intill slutet av årsstämman 2024.

### Fredrik Sjövall

Styrelseordförande sedan 2020.

Född: 1980

Utbildning: Masterexamen i Business development and start-up management samt civilingenjörsexamen i automation från Chalmers Tekniska Högskola.

Erfarenhet: Fredrik har 15 års erfarenhet av positioner som VD och styrelseordförande i bolag inom Life Science branschen. Han har bland annat varit VD för Inhalation Sciences Sweden AB (publ), PharmaSurgics AB (nu Promore Pharma AB) och Hemcheck Sweden AB (publ).

Övriga uppdrag: Styrelseordförande i Zicum AB (publ), Monivent AB (publ) och Emollivet AB. Styrelseledamot i Axelero AB och Phargentis AB. CFO på Atley Solutions AB.

Innehav: 40 000 aktier.

### Ola Flink

Styrelseledamot sedan 2017.

Född: 1944

Utbildning: Apotekarexamen från Farmaceutiska Institutet.

Erfarenhet: Ola har närmare 50 års erfarenhet från läkemedelsindustrin, bland annat Astra Zeneca, ACO Läkemedel och som konsult avseende läkemedelsutveckling samt erfarenhet som investerare inom Life Science.

Övriga uppdrag: Styrelseordförande i Pens. Farmaceuters Förbund, styrelseledamot i Ola Flink Consulting AB samt ledamot i valberedningen för Brf Tullstugan 3.

Innehav: 482 001 aktier.

### Gunilla Lundmark

Styrelseledamot sedan 2019.

Född: 1963

Utbildning: Bachelor of Science från Uppsala universitet och Executive MBA (Master of Business Administration) från Uppsala Universitet.

Erfarenhet: Gunilla har under mer än 25 år varit verksam i ledande positioner inom Life Science-sektorn med erfarenhet av bland annat utveckling, tillverkning, försäljning och affärsutveckling. Gunilla är idag VD för Uppsala Universitet Invest AB, som investerar i tidig fas i lovande och innovativa bolag med stor tillväxtpotential. Närmast var Gunilla VD för Pharmanest AB där hon ledde utvecklingen från idé till kommersialiseringsfas. Dessförinnan var Gunilla vice VD på Q-Med AB. Gunilla inledde sin karriär på Pharmacia & Upjohn.

Övriga uppdrag: VD för Uppsala Universitetet Invest AB, styrelseledamot i Chordate Medical Holding AB (publ), Chordate Medical AB, Uppsala Innovation Centre AB, Insitute för Personal- och företagsutveckling AB, Uppsala universitet Projekt AB, Uppsala universitet Research Intellectual Property AB, Linéa Capital I AB och Combigene AB.

Innehav: Inget innehav.

### Otto Skolling

Styrelseledamot sedan 2020.

Född: 1961

Utbildning: Masterexamen i kemi från Kungliga Tekniska Högskolan.

Erfarenhet: Otto har arbetat mer än 25 år inom

läkemedelsindustrin inom främst affärsutveckling och finansiering men även produktutveckling. Otto har bland annat arbetat på Pharmacia & Upjohn som Project Director, på Novozymes som Director Product Pipeline, Business Development & Director M&S Biopharmaceutical ingredients samt på Karoliniska Development som Vice President Business Development/Portfolio Management. Otto har också bred erfarenhet från styrelsearbete från start-up företag inom läkemedelsbranschen.

Övriga uppdrag: Styrelseordförande i Chordate Medical AB. Styrelseledamot i Respinor AS, VD och styrelseledamot i Isles of Wines AB samt VD och styrelseordförande i Pharmor AB.

Innehav: Inget innehav.

### Denis Angioletti

Styrelseledamot sedan 2020.

Född: 1968

Utbildning: Universitetsexamen i Pharmaceutisk kemi och teknologi från Università degli Studi i Milano.

Erfarenhet: Denis har 25 års erfarenhet inom läkemedelsindustrin. Efter en inledande period inom läkemedelsutveckling har större delen av hans karriär varit i försäljnings-, marknadsförings- och affärsutvecklingspositioner inom läkemedelsindustrin, främst hos API-tillverkningsföretag med ansvarsroller för generiska API:er och för CDMO. Närmast, mellan åren 2013 och 2017, var Denis vice VD för läkemedel på Summit Pharmaceutical Europé och sedan 2017 är Denis CCO på Cerbios-Pharma SA

Övriga uppdrag: CCO på Cerbios-Pharma SA.

Innehav: Inget innehav.

## Ledande befattningshavare

### Ola Holmlund

Verkställande direktör sedan 2018.

Född: 1969

Utbildning: Kandidatexamen i affärsadministration från International University of Monaco.

Erfarenhet: Ola har mer än 25 års erfarenhet från ledande positioner inom internationell försäljning och lansering av medicinteknik, läkemedel och andra Life Science-produkter.

Övriga uppdrag: Inga övriga pågående uppdrag.

Innehav: 370 000 aktier.

### Charlotta Ekman

Chief Financial Officer sedan 2022.

Född: 1981

Utbildning: Politices magisterexamen med huvudämne förvaltningsekonomi från Göteborgs Universitet samt Technologie magisterexamen i Innovation och entreprenörskap från Chalmers Tekniska Högskola.

Erfarenhet: Charlotta har tidigare erfarenhet från ledande befattning som CFO och COO på innovativa och expansiva bolag. Hon har bland annat tidigare varit CFO för Acosense AB.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot i Addace Consulting AB.

Innehav: Inget innehav.

### Jan Holmbäck

Chief Scientific Officer sedan 2010.

Född: 1957

Utbildning: Doktorexamen i organisk kemi från Kungliga Tekniska Högskolan.

Erfarenhet: Jan är medgrundare i Lipidor och har snart 40 års erfarenhet av läkemedelsutveckling, speciellt inom analytisk och organisk kemi.

Övriga uppdrag: Styrelseordförande i Naturskyddsföreningen

i Vaxholm samt VD och styrelseledamot i SumIT System Aktiebolag.  
Innehav: 858 811 aktier.

#### Vibhu Rinwa

Program Manager sedan 2021.

Född: 1986

Utbildning: Doktorsexamen i Farmaci från Birla Institute of Technology and Science, Pilani.

Erfarenhet: Rinwa har lång erfarenhet inom läkemedelsbranschen. Hon har tidigare arbetat med läkemedelstillförsel i olika komplexa doseringsformer för New Chemical Entities (NCE's), Novel Drug Delivery Systems (NDDS) och value-added generics. Innan hon tillträdde tjänsten som Program Manager i Lipidor arbetade hon under 2018 till 2021 som Senior Scientist i Bolaget.

Övriga uppdrag: Inga övriga uppdrag.

Innehav: 35 755 aktier.

#### Övriga upplysningar avseende styrelse och ledande befattningshavare

Det föreligger inte några familjeband eller andra närståenderelationer mellan några styrelseledamöterna och ledande befattningshavare. Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har några privata intressen som kan stå i strid med Bolagets intressen. Som framgår

ovan har dock ett flertal styrelseledamöter och ledande befattningshavare ekonomiska intressen i Lipidor genom innehav av aktier.

Under de senaste fem åren har ingen av Bolagets styrelseledamöter eller ledande befattningshavare (i) dömts i bedrägerirelaterade mål, (ii) bundits vid ett brott och/eller blivit föremål för påföljder för ett brott av reglerings- eller tillsynsmyndighet (inbegripet erkända yrkessammanslutningar), eller (iii) förbjudits av domstol att vara medlem i en emittents förvaltnings-, lednings- eller tillsynsorgan eller från att ha ledande eller övergripande funktioner hos en emittent.

Samtliga styrelseledamöter och ledande befattningshavare kan nås via Bolagets kontor med adress c/o Ekonomistubben, Box 55931, Stockholm.

Arvoden och andra ersättningar till styrelseledamöter beslutas av årsstämman. Vid årsstämman 2023 beslutades att styrelsearvode skulle utgå med 230 000 SEK till styrelsens ordförande och med 115 000 SEK till var och en av övriga styrelseledamöter. I tabellen nedan presenteras en översikt över ersättningen till styrelsen och ledande befattningshavare för räkenskapsåret 2023. Samtliga belopp anges i SEK. Bolaget har inga avsatta eller upplupna belopp för pensioner eller liknande förmåner efter styrelseledamots eller ledande befattningshavare avträdande av tjänst eller uppdrag.

| Belopp i SEK                     | Styrelsearvode | Lön/konsultarvode | Rörlig ersättning | Pension        | Övriga förmåner | Summa            |
|----------------------------------|----------------|-------------------|-------------------|----------------|-----------------|------------------|
| <b>Styrelse</b>                  |                |                   |                   |                |                 |                  |
| Fredrik Sjövall                  | 214 998        | 192 000           | –                 | –              | –               | 406 998          |
| Ola Flink                        | 107 496        | 1 000             | –                 | –              | –               | 108 496          |
| Gunilla Lundmark                 | 107 496        | –                 | –                 | –              | –               | 107 496          |
| Otto Skolling                    | 107 496        | 3 000             | –                 | –              | –               | 110 496          |
| Denis Angioletti                 | 107 496        | –                 | –                 | –              | –               | 107 496          |
| <b>Ledande befattningshavare</b> |                |                   |                   |                |                 |                  |
| Ola Holmlund                     | –              | 1 608 054         | –                 | 360 000        | –               | 1 968 054        |
| Charlotta Ekman                  | –              | 1 203 703         | –                 | 300 000        | –               | 1 503 703        |
| Jan Holmbäck                     | –              | 949 728           | –                 | 187 200        | –               | 1 136 928        |
| Vibhu Rinwa                      | –              | 837 388           | –                 | 66 924         | 6 300           | 910 612          |
| <b>Totalt</b>                    | <b>644 986</b> | <b>4 794 873</b>  | <b>0</b>          | <b>914 124</b> | <b>6 300</b>    | <b>6 360 279</b> |



## Historisk finansiell information

Historisk finansiell information för Lipidor avseende räkenskapsåren 2022 och 2023 är införlivade i Prospektet genom hänvisning. För närmare information se sida 4 under "Handlingar införlivade genom hänvisning".

Nedan presenteras historisk finansiell information för Lipidor avseende räkenskapsåren 2022 och 2023 samt delårsperioden januari – mars 2024 med jämförelsesiffror för motsvarande period 2023. Informationen för räkenskapsåren 2022 och 2023 är hämtad från Bolagets årsredovisningar och informationen för perioden januari – mars 2024 med jämförelsesiffror för motsvarande period 2023 är hämtad ur Bolagets delårsrapport för perioden januari – mars 2024. Poster ifyllda "N/A" innebär att informationen inte återfinns i årsredovisningarna eller delårsrapporten. Den finansiella informationen i detta avsnitt bör läsas tillsammans med Bolagets reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren 2022 och 2023, inklusive tillhörande noter och revisionsberättelser, vilka har införlivats i Prospektet via hänvisning.

Lipidors årsredovisningar för räkenskapsåren 2022 och 2023 har reviderats och revisionsberättelsen är fogad till årsredovisningarna. Delårsrapporten för perioden januari – mars 2024 har inte varit föremål för granskning av Bolagets revisor. Årsredovisningarna har upprättats i enlighet med Årsredovisning och koncernredovisning K3 (BFNAR 2012:1) och Årsredovisningslagen. Förutom Lipidors reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren 2022 och 2023 har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

### **Informationen om kontrollbalansräkning i årsredovisning för räkenskapsåret 2023 samt i delårsrapporten för perioden januari - mars 2024**

Som framgår av balansräkningen i Bolagets årsredovisning för räkenskapsåret 2023 samt i delårsrapporten för perioden januari – mars 2024 är Bolagets egna kapital förbrukat. Styrelsen har i samband med att bolagets totala egna kapital understeg hälften av det registrerade aktiekapitalet upprättat en kontrollbalansräkning. I samband med upprättandet av kontrollbalansräkningen har en värdering av bolagets IP genomförts. Efter att hänsyn tagits till det verkliga värde som IP:n beräknats till konstaterade styrelsen att det justerade egna kapitalet enligt kontrollbalansräkningen översteg bolagets aktiekapital. Bolagets revisor har granskat kontrollbalansräkningen.

### **Upplysning av särskild betydelse från Bolagets revisor i revisionsberättelsens i årsredovisning för räkenskapsåret 2022**

I Bolagets årsredovisning för räkenskapsåret 2022 återfinns en anmärkning avseende "Väsentlig osäkerhetsfaktor avseende antagandet om fortsatt drift", vilken återges i sin helhet nedan:

"Vi vill fästa uppmärksamheten på förvaltningsberättelsen och rubriken Risker och osäkerheter i sammandrag samt not 18 i årsredovisningen. Där framgår det att bolagets befintliga likvida medel och rörelsekapital inte är tillräckligt för att finansiera verksamheten för åtminstone 12 månader framåt.

Vidare anges att styrelsen har initierat ett arbete avseende finansiering som planeras genomföras i två faser. Skulle avgörande förutsättningar avseende detta finansieringsarbete ej infrias föreligger en risk rörande bolagets fortsatta drift. Detta medför sammantaget att det föreligger en väsentlig osäkerhetsfaktor rörande bolagets finansiering av verksamheten framåt. Vårt uttalande är inte modifierat i detta avseende." (Lipidors årsredovisning för år 2022, sida 26).

## Bolagets resultaträkning

| Belopp i kSEK                                      | 2024-01-01          | 2023-01-01    | 2023-01-01       | 2022-01-01     |
|--|---------------------|---------------|------------------|----------------|
|  | 2024-03-31          | 2023-03-31    | 2023-12-31       | 2022-12-31     |
|  | <i>Ej reviderat</i> |               | <i>Reviderat</i> |                |
| Nettoomsättning                                    | 18                  | 8             | 78               | 45             |
| Övriga intäkter                                    | 1 700               | –             | 9                | 247            |
| <b>Summa intäkter</b>                              | <b>1 718</b>        | <b>8</b>      | <b>87</b>        | <b>292</b>     |
| Övriga externa kostnader                           | -386                | 562           | -6 527           | -30 022        |
| Personalkostnader                                  | -1 920              | -2 840        | -8 479           | -11 470        |
| Avskrivningar <sup>1</sup>                         | -59                 | -70           | -535             | -270           |
| <b>Rörelseresultat</b>                             | <b>-647</b>         | <b>-2 340</b> | <b>-15 454</b>   | <b>-41 470</b> |
| <b>Resultat från finansiella poster</b>            |                     |               |                  |                |
| Resultat från andelar i dotterföretag <sup>2</sup> | 1 080               | 2 785         | 4 227            | N/A            |
| Ränteintäkter                                      | –                   | 1             | 72               | 91             |
| Räntekostnader och liknande resultatposter         | -123                | -31           | -330             | N/A            |
| <b>Resultat före skatt</b>                         | <b>310</b>          | <b>415</b>    | <b>-11 485</b>   | <b>-41 379</b> |
| Inkomstskatt                                       | –                   | –             | –                | –              |
| <b>Periodens resultat<sup>3</sup></b>              | <b>310</b>          | <b>415</b>    | <b>-11 485</b>   | <b>-41 379</b> |
| Resultat per aktie, SEK                            | 0,01                | 0,01          | -0,40            | -1,43          |

<sup>1</sup> Posten benämns "Av- och nedskrivningar" i årsredovisningen för räkenskapsåret 2023 samt i delårsrapporten för perioden januari – mars 2023.

<sup>2</sup> Posten benämns "Resultat från andelar i koncernföretag" i årsredovisningen för räkenskapsåret 2023 samt i delårsrapporten för perioden januari – mars 2023.

<sup>3</sup> Posten benämns "Årets resultat" i årsredovisningen för räkenskapsåret 2023 samt årsredovisningen för räkenskapsåret 2022.

## Bolagets balansräkning

| Belopp i kSEK                                | 2024-03-31          | 2023-03-31        | 2023-12-31        | 2022-12-31        |
|--|---------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>                            | <i>Ej reviderat</i> |                   | <i>Reviderat</i>  |                   |
| <b>Anläggningstillgångar</b>                 |                     |                   |                   |                   |
| <i>Materiella anläggningstillgångar</i>      |                     |                   |                   |                   |
| Inventarier                                  | 488                 | 1 051             | 547               | 1 121             |
| <i>Finansiella anläggningstillgångar</i>     |                     |                   |                   |                   |
| Aktier i dotterföretag                       | N/A                 | -                 | -                 | 3 755             |
| Övriga aktier och andelar                    | -                   | 1 779             | 764               | N/A               |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>           | <b>488</b>          | <b>2 830</b>      | <b>1 311</b>      | <b>4 876</b>      |
| <b>Omsättningstillgångar</b>                 |                     |                   |                   |                   |
| <i>Kortfristiga fordringar</i>               |                     |                   |                   |                   |
| Kundfordringar                               | N/A                 | -                 | -                 | -                 |
| Fordran till koncernmellanhavande            | N/A                 | N/A               | N/A               | 29                |
| Övriga fordringar                            | 295                 | 621               | 227               | 520               |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | 640                 | 837               | 658               | 1 269             |
| <b>Summa kortfristiga fordringar</b>         | <b>935</b>          | <b>1 458</b>      | <b>885</b>        | <b>1 818</b>      |
| Kassa och bank                               | 341                 | 8 201             | 628               | 8 927             |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>           | <b>1 276</b>        | <b>9 659</b>      | <b>1 513</b>      | <b>10 745</b>     |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>                      | <b>1 764</b>        | <b>12 489</b>     | <b>2 824</b>      | <b>15 621</b>     |
| <b>Belopp i kSEK</b>                         | <b>2024-03-31</b>   | <b>2023-03-31</b> | <b>2023-12-31</b> | <b>2022-12-31</b> |
| <b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>              | <i>Ej reviderat</i> |                   | <i>Reviderat</i>  |                   |
| <b>Eget kapital</b>                          |                     |                   |                   |                   |
| <i>Bundet eget kapital</i>                   |                     |                   |                   |                   |
| Aktiekapital                                 | 1 449               | 1 449             | 1 449             | 1 449             |
| <b>Summa bundet eget kapital</b>             | <b>1 449</b>        | <b>1 449</b>      | <b>1 449</b>      | <b>1 449</b>      |
| <i>Fritt eget kapital</i>                    |                     |                   |                   |                   |
| Överkursfond                                 | 135 826             | 135 826           | 135 826           | 135 826           |
| Balanserat resultat                          | -146 614            | -135 129          | -135 129          | -93 750           |
| Periodens resultat                           | 310                 | 415               | -11 485           | -41 379           |
| <b>Summa fritt eget kapital</b>              | <b>-10 478</b>      | <b>1 111</b>      | <b>-10 788</b>    | <b>697</b>        |
| <b>Summa eget kapital</b>                    | <b>-9 029</b>       | <b>2 560</b>      | <b>-9 339</b>     | <b>2 146</b>      |
| <b>Skulder</b>                               |                     |                   |                   |                   |
| <i>Kortfristiga skulder</i>                  |                     |                   |                   |                   |
| Leverantörsskulder                           | 4 968               | 3 163             | 5 297             | 1 870             |
| Brygglån                                     | 525                 | N/A               | 525               | N/A               |
| Övriga kortfristiga skulder                  | 123                 | 879               | 525               | 255               |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | 5 177               | 5 886             | 794               | 11 350            |
| <b>Summa kortfristiga skulder</b>            | <b>10 794</b>       | <b>9 929</b>      | <b>12 163</b>     | <b>13 475</b>     |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>        | <b>1 764</b>        | <b>12 489</b>     | <b>2 824</b>      | <b>15 621</b>     |

## Bolagets kassaflödesanalys

| Belopp i kSEK   | 2024-01-01          | 2023-01-01    | 2023-01-01       | 2022-01-01     |
|---|---------------------|---------------|------------------|----------------|
|   | 2024-03-31          | 2023-03-31    | 2023-12-31       | 2022-12-31     |
| <b>Den löpande verksamheten</b>   | <i>Ej reviderat</i> |               | <i>Reviderat</i> |                |
| Rörelseresultat   | -647                | -2 340        | -15 454          | -41 470        |
| Erhållna/betalda räntor   | -123                | -30           | -258             | 91             |
| Justering för poster som inte ingår i kassaflödet                                 |                     |               | 535              |                |
| Avskrivningar <sup>4</sup>  | 59                  | 70            |                  | 270            |
| Aktierelaterade personalkostnader   | 649                 | N/A           | -                | N/A            |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b> | <b>-62</b>          | <b>-2 300</b> | <b>-15 177</b>   | <b>-41 109</b> |
| <b>Kassaflöde från förändring av rörelsekapital</b>                               |                     |               |                  |                |
| Ökning/minskning av kortfristiga fordringar                                       | -50                 | 359           | 933              | 128            |
| Ökning/minskning av kortfristiga skulder  | -1 371              | -4 046        | -2 461           | 1 980          |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>                                   | <b>-1 483</b>       | <b>-5 987</b> | <b>-16 705</b>   | <b>-39 001</b> |
| <b>Investeringsverksamhet</b>   |                     |               |                  |                |
| Förvärv av finansiella anläggningstillgångar                                      | N/A                 | -             | -                | -2 920         |
| Försäljning av finansiella anläggningstillgångar                                  | 1 196               | 4 761         | 7 217            | N/A            |
| Förvärv av materiella anläggningstillgångar <sup>5</sup>                          | -                   | -             | 40               | -459           |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>                                   | <b>1 196</b>        | <b>4 761</b>  | <b>7 257</b>     | <b>-3 379</b>  |
| <b>Finansieringsverksamheten</b>  |                     |               |                  |                |
| Nyemission  | N/A                 | N/A           | N/A              | -              |
| Lånefinansiering  | -                   | 500           | 1 149            | N/A            |
| Kapitalanskaffningskostnader  | N/A                 | N/A           | N/A              | N/A            |
| <b>Kassaflöde finansieringsverksamheten</b>                                       | <b>0</b>            | <b>500</b>    | <b>1 149</b>     | <b>0</b>       |
| <b>Periodens kassaflöde<sup>6</sup></b>   | <b>-287</b>         | <b>-726</b>   | <b>-8 299</b>    | <b>-42 380</b> |
| Likvida medel vid periodens början <sup>7</sup>                                   | 628                 | 8 927         | 8 927            | 51 307         |
| Likvida medel vid periodens slut <sup>8</sup>                                     | 341                 | 8 201         | 628              | 8 927          |

4 Posten benämns "Avskrivningar och nedskrivningar" i årsredovisningen för räkenskapsåret 2023 samt i delårsrapporten för perioden januari - mars 2023.

5 Posten benämns "Avyttring/förvärv av materiella anläggningstillgångar" i årsredovisningen för räkenskapsåret 2023.

6 Posten benämns "Årets kassaflöde" i årsredovisningen för räkenskapsåret 2023.

7 Posten benämns "Likvida medel vid årets början" i årsredovisningen för räkenskapsåret 2023.

8 Posten benämns "Likvida medel vid årets slut" i årsredovisningen för räkenskapsåret 2023.



### Bolagets nyckeltal

En del av de nyckeltal som presenteras nedan är inte definierade enligt Lipidors tillämpade redovisningsregler för finansiell rapportering. Lipidor bedömer att nyckeltalen ger en bättre förståelse för Bolagets ekonomiska trender. Nyckeltalen, såsom Lipidor har definierat dessa, bör inte jämföras med andra bolags nyckeltal som har samma benämning då definitionerna kan skilja sig åt. Nyckeltalen i tabellen nedan har inte reviderats såvida inget annat anges.

| Belopp i kSEK                            | 2024-01-01 | 2023-01-01 | 2023-01-01 | 2022-01-01 |
|--|------------|------------|------------|------------|
|  | 2024-03-31 | 2023-03-31 | 2023-12-31 | 2022-12-31 |
| Nettoomsättning                          | 18         | 8          | 78         | 45         |
| Rörelseresultat                          | -647       | -2 340     | -15 454    | -41 470    |
| Resultat efter skatt                     | 310        | 415        | -11 485    | -41 379    |
| Balansomslutning                         | 1 764      | 12 489     | 2 824      | 15 621     |
| Periodens kassaflöde                     | -287       | -726       | -8 299     | -42 380    |
| Periodens kassaflöde per aktie (SEK)     | -0,01      | -0,03      | -0,29      | -1,46      |
| Likvida medel                            | 341        | 8 201      | 628        | 8 927      |
| Resultat per aktie före utspädning (SEK) | 0,01       | 0,01       | -0,40      | -1,43      |
| Eget kapital per aktie (SEK)             | -0,31      | 0,09       | -0,32      | 0,07       |
| Soliditet, %                             | -511,85    | 20,51      | -330,70    | 13,74      |

### Definitioner av alternativa nyckeltal

| Nyckeltal                          | Definition   | Syfte  |
|------------------------------------|--|--|
| <b>Balansomslutning</b>            | Summa tillgångar vid årets slut                                | Relevant vid beräkning av soliditet  |
| <b>Eget kapital per aktie</b>      | Summa eget kapital genom antal aktier vid årets slut           | Mått för att beskriva eget kapital per aktie                                     |
| <b>Genomsnittligt antal aktier</b> | Genomsnittligt antal utestående aktier under året              | Relevant vid beräkning av resultat per aktie                                     |
| <b>Resultat per aktie</b>          | Årets resultat dividerat med genomsnittligt antal aktier       | Mått för att beskriva resultat per enskild aktie                                 |
| <b>Kassaflöde per aktie</b>        | Periodens kassaflöde dividerat med genomsnittligt antal aktier | Mått för att beskriva kassaflödet per enskild aktie                              |
| <b>Soliditet</b>                   | Summa eget kapital som procent av summa tillgångar             | Mått för att bedöma bolagets möjligheter att uppfylla sina finansiella åtaganden |

**Härledning av alternativa nyckeltal**

| Belopp i kSEK                       | 2024-01-01     | 2023-01-01   | 2023-01-01     | 2022-01-01   |
|-------------------------------------|----------------|--------------|----------------|--------------|
|                                     | 2024-03-31     | 2023-03-31   | 2023-12-31     | 2022-12-31   |
| <b>Kassaflöde per aktie</b>         |                |              |                |              |
| Periodens kassaflöde, tkr           | -287           | -726         | -8 299         | -42 380      |
| Genomsnittligt antal aktier         | 28 976 863     | 28 976 863   | 28 976 863     | 28 976 863   |
| <b>Kassaflöde per aktie (SEK)</b>   | <b>-0,01</b>   | <b>-0,03</b> | <b>-0,29</b>   | <b>-1,46</b> |
| <b>Eget kapital per aktie</b>       |                |              |                |              |
| Eget kapital, tkr                   | -9 029         | 2 560        | -9 339         | 2 146        |
| Antal aktier vid periodens utgång   | 28 976 863     | 28 976 863   | 28 976 863     | 28 976 863   |
| <b>Eget kapital per aktie (SEK)</b> | <b>-0,31</b>   | <b>0,09</b>  | <b>-0,32</b>   | <b>0,07</b>  |
| <b>Soliditet</b>                    |                |              |                |              |
| Eget kapital, tkr                   | -9 029         | 2 560        | -9 339         | 2 146        |
| Summa eget kapital och skulder, tkr | 1 764          | 12 489       | 2 824          | 15 621       |
| <b>Soliditet, %</b>                 | <b>-511,85</b> | <b>20,51</b> | <b>-330,70</b> | <b>13,74</b> |

**Betydande förändringar av Bolagets finansiella ställning sedan utgången av den senaste räkenskapsperioden**

Bolaget har sedan den 31 mars 2024 upptagit en kreditfacilitet uppgående till 3 MSEK i syfte att initiera Bolagets Fas III-studie.

**Utdelningspolicy**

Lipidor är ett tillväxtbolag där genererade vinstmedel planeras avsättas till utveckling av verksamheten. Mot denna bakgrund beräknar inte Bolaget lämna någon utdelning under de närmast följande åren men i framtiden när Bolagets resultat och finansiella ställning så medger, kan aktieutdelning bli aktuell. Bolaget har därmed för närvarande ingen utdelningspolicy.

| Belopp i SEK | 2023 | 2022 |
|--------------|------|------|
| Utdelning    | -    | -    |

# Legala frågor och ägarförhållanden

## Aktier och aktiekapital

Enligt Bolagets bolagsordning ska aktiekapitalet vara lägst 700 000 SEK och högst 2 800 000 SEK fördelat på lägst 14 000 000 och högst 56 000 000 aktier. Aktiekapitalet i Bolaget uppgick per den 31 mars 2024 till 1 448 843,15 SEK fördelat på totalt 28 976 863 aktier, vilket även överensstämmer med aktiekapitalet och antalet aktier vid början av räkenskapsåret 2024. Varje aktie har ett kvotvärde om 0,05 SEK. Aktierna i Bolaget är av samma aktieslag och är utfärdade i enlighet med svensk rätt och är denominerade i SEK. Aktierna är fullt betalda och fritt överlåtbara.

Enligt den bolagsordning som antogs på extra bolagsstämma den 21 maj 2024 som avses registreras i samband med Företrädesemissionen för det fall Företrädesemissionen inte registreras samtidigt som minskningen av aktiekapitalet som beskrivs nedan, får aktiekapitalet vara lägst 30 000 000 kronor och högst 120 000 000 kronor fördelat på lägst 600 000 aktier och högst 2 400 000 000 aktier.

I kallelsen till årsstämman som ska hållas den 5 juni 2024 föreslog styrelsen att stämman beslutar om minskning av aktiekapitalet utan indragning av aktier för avsättning till fritt eget kapital. Syftet med förslagen är att anpassa Bolagets aktiekapital till Bolagets verksamhet efter Företrädesemissionen har genomförts och de nya aktierna registrerats hos Bolagsverket. Enligt förslaget ska aktiekapitalet minskas med som högst 57 953 726,00 kronor, vilket motsvarar ökningen av Bolagets aktiekapital för det fall Företrädesemissionen fulltecknas. Minskningen av aktiekapitalet ska genomföras efter eller samtidigt som Bolagsverket registrerar Företrädesemissionen. Styrelsen ska tillse att beloppet som aktiekapitalet minskas med anpassas på så sätt att aktiens kvotvärde, efter minskning av aktiekapitalet, uppgår till 0,002 kronor. Minskning av aktiekapitalet kan under vissa förutsättningar kräva tillstånd från Bolagsverket eller allmän domstol. Det är styrelsens bedömning att tillstånd, i det fall minskningen registreras samtidigt som Företrädesemissionen, inte kommer att behövas.

För att möjliggöra minskningen av aktiekapitalet enligt ovan har styrelsen i kallelsen till årsstämman som ska hållas den 5 juni 2024 vidare föreslagit att gränserna för aktiekapitalet i Bolagets bolagsordning justeras på så sätt att aktiekapitalet ska utgöra lägst 1 200 000 kronor och högst 4 800 000 kronor fördelat på lägst 600 000 aktier och högst 2 400 000 000 aktier.

## Större aktieägare

Av tabellen nedan framgår, såvitt Bolaget känner till, samtliga aktieägare vars innehav motsvarade minst fem procent av aktierna och rösterna i Lipidor per den 31 mars 2024, med därefter kända förändringar. Alla aktier i Bolaget har lika röstvärde. Bolaget är inte direkt eller indirekt kontrollerat av någon part.

| Aktieägare                          | Antal aktier      | Ägande (%)    |
|-------------------------------------|-------------------|---------------|
| Cerbios-Pharma SA                   | 3 963 250         | 13,7          |
| Aurena Laboratories Holding AB      | 1 621 250         | 5,6           |
| Avanza Pension AB                   | 1 540 905         | 5,3           |
| <i>Totalt aktieägare med &gt;5%</i> | <i>7 125 405</i>  | <i>24,6</i>   |
| Övriga aktieägare                   | 21 851 458        | 75,4          |
| <b>Totalt</b>                       | <b>28 976 863</b> | <b>100,00</b> |

## Aktieägaravtal

Såvitt Bolagets styrelse känner till finns inte några aktieägaravtal eller andra överenskommelser mellan Bolagets aktieägare 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.

Bolaget 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 och aktierelaterade incitamentsprogram

Det finns per dagen för Prospektet inga utestående incitamentsprogram.

## Väsentliga avtal

### Avtal om försäljning av aktier i intressebolag

Den 29 juni 2023 meddelade Lipidor via pressmeddelande att Bolaget säkrat kortsiktig finansiering genom en kombination av lån samt försäljning av 274 aktier i intressebolaget Emollivet AB ("Emollivet") till Cerbios-Pharma SA till ett pris per aktie om 7 290 SEK. Genom försäljningen av aktierna i Emollivet tillfördes Lipidor cirka 2 MSEK.

Den 21 december 2023 meddelade Lipidor via pressmeddelandet att Bolaget säkrat ytterligare kortsiktig finansiering genom en kombination av lån samt försäljning av ytterligare 63 aktier i Emollivet till Cerbios-Pharma SA till ett pris per aktie om 7 290 SEK. Genom försäljningen av aktierna i Emollivet tillfördes Lipidor cirka 0,5 MSEK. Vidare upptog Lipidor ett räntefritt lån om totalt cirka 0,6 MSEK från Cerbios-Pharma SA. Återbetalning av lånet skulle ske genom betalning i aktier i Emollivet och löpte till den 1 mars 2024.

Den 6 mars 2024 meddelade Lipidor via pressmeddelande att Bolaget sålt ytterligare 100 aktier i Emollivet till Cerbios-Pharma SA till ett pris per aktie om 7 920 SEK. Genom försäljningen av aktierna tillfördes Lipidor cirka 0,7 MSEK varav cirka 0,6 MSEK avsåg återbetalning av lånet från Cerbios-Pharma SA som beskrivits ovan.

Den 26 mars 2024 meddelade Lipidor via pressmeddelande att Bolaget sålt den återstående delen av Bolagets innehav av aktier i Emollivet. Totalt såldes 64 aktier i Emollivet till ett pris per aktie om 7 290 SEK. Genom försäljningen tillfördes Lipidor cirka 0,5 MSEK. Av de sålda aktierna förvärvade Bolagets styrelseordförande Fredrik Sjövall fem aktier, styrelseledamot Otto Skolling tio aktier och styrelseledamot Ola Flink 15 aktier.

### Avtal om försäljning av patent

Den 24 januari 2024 meddelade Lipidor via pressmeddelande att Bolaget sålt ett av sina patent inom djursegmentet till Emollivet. Patentet såldes på marknadsmässiga villkor till en köpeskilling som uppgick till 1,7 MSEK. Innan försäljningen innehade Emollivet en licens på patentet. Vidare reglerade ett royaltavtal mellan Emollivet och Lipidor Bolagets rätt till procentuell andel av Emollivets försäljning. Royaltavtalet genererade under andra halvåret 2023 intäkter om cirka 75 000 SEK för Lipidor. I och med försäljningen av patentet avslutades även royaltavtalet.

### Avtal om co-investering

Den 10 april 2024 meddelade Lipidor via pressmeddelandet att Bolaget ingått avtal om co-investering med Cerbios-Pharma SA. Avtalet innebär att Cerbios-Pharma SA delfinansierar Bolagets

Fas III-studie avseende läkemedelskandidaten AKP02G2 till ett belopp om totalt 12,4 MSEK. I utbyte mot investeringen erhåller Cerbios-Pharma SA, under avtalsperioden, del av Bolagets milstolpeersättningar från Menarini Relife Srl avseende Bolagets läkemedelskandidater AKP02G2 och AKP01 samt del av royaltysättningar för läkemedelskandidaten AKP02G2. Ersättningen som Cerbios-Pharma SA erhåller ska minst uppgå till 1,3 gånger och högst 2,5 gånger Cerbios-Pharma SA:s totala investerade belopp. Avtalsperioden löper initialt under fem år efter produktkommersialisering. För det fall Cerbios-Pharma SA erhåller den totala maximala ersättningen under avtalsperioden kommer avtalet upphöra i förtid. För det fall Cerbios-Pharma SA inte erhållit den minimala ersättningen under den initiala avtalsperioden ska avtalet förlängas fram till att Cerbios-Pharma SA erhåller den minimala ersättningen.

#### **Avtal om kreditfacilitet**

Den 10 april 2024 meddelade Lipidor via pressmeddelande att Bolaget ingått avtal om kreditfacilitet om maximalt 3,0 MSEK med Formue Nord Markedsneutral A/S. På kreditfaciliteten utgår en uppläggningsavgift om sex (6) procent, motsvarande 180 000 SEK, som regleras i samband med utbetalningen av lånet. På lånebeloppet utgår ränta med 1,5 procent per påbörjad 30-dagarsperiod. Lånet förfaller till betalning vid de tidigaste av (i) fem (5) arbetsdagar efter att Företrädesemissionen registrerats hos Bolagsverket eller (ii) den 31 juli 2024.

För det fall kreditfaciliteten inte är återbetald på förfallodagen har långivaren rätt att kvitta lånet i en riktad emission av aktier i Bolaget. Långivaren har rätt att påkalla konvertering till ett belopp som uppgår till minst 1 MSEK. Sådan emission ska ske till en teckningskurs som motsvarar den lägsta volymviktade genomsnittskursen (VWAP) för Bolagets aktie för en enskild dag under de femton (15) handelsdagarna som föregår långivarens beslut om att påkalla kvittningen av lånet med en rabatt om femton (15) procent.

Totalt har Lipidor fram till dagen för Prospektet lånat 3,0 MSEK av kreditfaciliteten. Skulden samt ränta avses återbetalas genom likvid från Företrädesemissionen.

Utöver vad som anges ovan har Bolaget inte ingått några avtal som ligger utanför Bolagets ordinarie verksamhet och som är av väsentlig betydelse för Lipidor under en period om ett år före dagen för Prospektet.

#### **Övriga avtal**

##### **Kompletterande information om låneavtal**

Låneavtalet som beskrivs nedan anses inte utgöra ett väsentligt avtal. Totalt har Lipidor genom låneavtalet som beskrivs nedan lånat 500 000 SEK av Råsunda Förvaltning AB fram till dagen för Prospektet. Skulden avses återbetalas genom likvid från Företrädesemissionen. Informationen lämnas som komplement då Lipidor bedömer att informationen är väsentlig för att investeraren ska kunna göra en välgrundad bedömning av Lipidor.

Lipidor ingick den 13 december 2022 ett låneavtal om 500 000 SEK med aktieägaren Råsunda Förvaltning AB. På lånet utgår ränta med en (1) procent per påbörjad 30-dagarsperiod från utbetalningsdagen och en uppläggningsavgift om fem (5) procent, motsvarande 25 000 SEK, som regleras i samband med återbetalningen av lånet. Ordinarie förfallodag inföll den 31 december 2023 och därefter har parterna enats om förlängd löptid fram till dess att Bolagets avsedda finansiering genomförts. Enligt avtal utgick en dröjsmålsränta om 3,5 procent utöver månadsräntan efter ordinarie förfallodatum. Efter att

Bolaget meddelat säkerställd finansiering den 10 april 2024 enades parterna om att dröjsmålsränta från april 2024 kunde utgå. Lånet förfaller till betalning när Företrädesemissionen har registrerats.

#### **Myndighetsförfaranden, rättsliga förfaranden och skiljeförfaranden**

Bolaget är inte, och har inte under de senaste tolv månaderna, varit föremål för några myndighetsförfaranden eller varit part i några rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden, inklusive icke avgjorda ärenden, som nyligen har haft eller skulle kunna få betydande effekter på Bolagets finansiella ställning eller lönsamhet. Bolagets styrelse känner inte heller till några omständigheter som skulle kunna leda till att något sådant myndighetsförfarande, rättsligt förfarande eller skiljeförfarande skulle kunna uppkomma.

#### **Intressen och intressekonflikter**

Ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna har valts eller utsetts till följd av särskild överenskomst med större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter.

Det föreligger inga intressekonflikter eller potentiella intressekonflikter mellan styrelseledamöternas och de ledande befattningshavarnas åtaganden gentemot Bolaget och deras privata intressen eller andra åtaganden. Som framgår av avsnittet Styrelse och ledande befattningshavare ovan har dock vissa styrelseledamöter och ledande befattningshavare ett intresse i Bolaget genom innehav av värdepapper i Bolaget.

#### **Transaktioner med närstående parter**

Bolaget har genomfört nedan väsentliga transaktioner med närstående parter under perioden 1 januari 2022 till och med dagen för Prospektet. Samtliga transaktioner med närstående parter har genomförts på armlängdsavstånd. Löner och styrelsearvoden framgår av avsnittet Styrelse och ledande befattningshavare ovan.

#### **Transaktioner under kalenderåret 2022**

Styrelsens ordförande Fredrik Sjövall har genom sitt bolag Axelero AB fakturerat 155 kSEK för i huvudsak marknadsföring, lednings- och ekonomifunktioner.

#### **Transaktioner under kalenderåret 2023**

Styrelsens ordförande Fredrik Sjövall har genom sitt bolag Axelero AB fakturerat 192 kSEK för i huvudsak lednings- och ekonomifunktioner.

#### **Transaktioner från och med den 1 januari 2024 till och med dagen för Prospektet**

Styrelsens ordförande Fredrik Sjövall har från Bolaget förvärvat aktier i Emollivet AB till ett belopp om 36 kSEK, styrelseledamoten Ola Flink har från Bolaget förvärvat aktier i Emollivet AB till ett belopp om 110 kSEK och styrelseledamoten Otto Skolling har från Bolaget förvärvat aktier i Emollivet AB till ett belopp om 73 kSEK.

## Tillgängliga handlingar

Bolagets uppdaterade registreringsbevis och bolagsordning kan under hela Prospektets giltighetstid granskas på Bolagets kontor c/o Ekonomistubben, Box 55931, 102 16 Stockholm under ordinarie kontorstid. Handlingarna finns även tillgängliga i elektronisk form på Bolagets webbplats, [www.lipidor.se](http://www.lipidor.se). Vänligen notera att informationen på webbplatsen inte utgör en del av Prospektet och inte har granskats eller godkänts av Finansinspektionen.

lipidor