Memorandum

Inbjudan till teckning av units i Lipidor AB (publ) inför listning på Nasdaq First North Growth Market

Teckningsperiod 28 augusti – 13 september 2019

corpura FONDKOMMISSION

FINANCIAL ADVISOR AND MANAGER

Nordnet

SELLING AGENT

Viktig information

Allmänt

Referenser till "Lipidor" eller "Bolaget" i detta memorandum avser Lipidor AB (publ), organisationsnummer 556779-7500. Vid hänvisningar till "Memorandumet", avses föreliggande noteringsmemorandum som upprättats med anledning av erbjudandet till allmänheten och institutionella investerare att teckna units i Lipidor inför den förestående listningen av Bolagets aktier och teckningsoptioner på Nasdaq First North Growth Market ("Nasdaq First North"; "Erbjudandet") i enlighet med villkoren i Memorandumet. Hänvisning till "Teckningsoptionerna" avser teckningsoptioner av serie TO1. Med "Euroclear" avses Euroclear Sweden AB, org. nr 55611-8074. Hänvisning till "SEK" avser svenska kronor, hänvisning till "USD" avser amerikanska dollar och hänvisning till "EUR" avser Euro. Med "K" avses tusen och med "M" avses miljoner.

Upprättande och registrering av memorandumet

Memorandumet utgör inte ett prospekt och har således inte upprättats i enlighet med Europaparlamentet och rådets förordning (EU) 2017/1129 ("Prospektförordningen"). Tvist med anledning av detta Memorandum eller därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras enligt svensk materiell rätt och av svensk domstol exklusivt. Förutom vad som uttryckligen anges häri, har ingen finansiell information i Memorandumet reviderats eller granskats av Bolagets revisor. Memorandumet har inte heller godkänts eller registrerats av Finansinspektionen. Viss finansiell och annan information som presenteras i Memorandumet har avrundats för att göra informationen mer lättillgänglig för läsaren. Detta kan medföra att siffrorna i vissa kolumner inte överensstämmer exakt med angiven totalsumma.

Erbjudandet riktar sig inte, direkt eller indirekt, till personer vars deltagande förutsätter att ytterligare memorandum upprättas eller registreras eller att någon annan åtgärd företas utöver vad som krävs enligt svensk rätt. Memorandumet kommer inte att distribueras och får inte postas eller på annat sätt distribueras eller sändas till eller i något land där detta skulle förutsätta att några sådana ytterligare åtgärder företas eller där detta skulle strida mot lagar eller regleringar i det landet. De aktier och Teckningsoptioner som omfattas av Erbjudandet enligt detta Memorandum har inte registrerats och kommer inte att registreras enligt United States Securities Act från 1933 i dess nuvarande lydelse, eller någon motsvarande lag i någon delstat i USA. Erbjudandet omfattar inte heller personer i Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Singapore, Sydafrika, Schweiz eller i något annat land där Erbjudandet eller distribution av Memorandumet strider mot tillämpliga lagar eller regler eller förutsätter att ytterligare memorandum upprättas, registreras eller att någon annan åtgärd företas utöver vad som krävs enligt svensk rätt.

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

Framtidsinriktad information

Memorandumet kan innehålla framtidsinriktad information. Sådan framtidsinriktad information är ingen garanti för framtida förhållande och är föremål för ofrånkomliga risker och osäkerhetsfaktorer. Ord som "förutses", "uppskattar", "förväntas", "föreslås", "avses", "planeras", "bedöms", "kan", "kommer" och andra uttryck som innebär indikationer eller förutsägelser avseende framtida utveckling eller trender och som inte är grundade på historiska fakta, utgör framtidsinriktad information. Den framtidsinriktade informationen innefattar bland annat uttalanden om Lipidors framtida affärsverksamhet efter att, och till följd av, att Erbjudandet har genomförts. Denna framtidsinriktade information speglar Lipidors förväntningar, baserade på den

information som för närvarande finns tillgänglig för Lipidor och dessa förväntningar och avsikter bygger på ett antal antaganden och är föremål för risker och osäkerhetsmoment som kan vara eller är utanför Lipidors kontroll, inkluderande men inte begränsat till effekter av förändringar i den ekonomiska konjunkturen, räntenivåer, fluktuationer i produktion, fluktuationer i reservberäkningar, utvinning, licenser, konkurrens, relationer till anställda, naturkatastrofer och potentiellt behov av ökade investeringar. Faktiska resultat kan avsevärt komma att avvika från vad som uttryckts eller antytts i den framtidsinriktade informationen. All framtidsinriktad information baseras uteslutande på förhållanden som råder vid tidpunkten då den lämnas och Lipidor har ingen skyldighet (och frånsäger sig uttryckligen sådan skyldighet) att uppdatera eller ändra sådan framtidsinriktad information, vare sig som en följd av ny information, nya förhållanden eller något annat, med undantag för vad som följer av tillämpliga lagar och regler.

Memorandumet innehåller viss historisk marknadsinformation. I det fall information har hämtats från tredje part ansvarar Bolaget för att informationen har återgivits korrekt. Även om Bolaget anser dessa källor vara tillförlitliga har ingen oberoende verifiering gjorts, varför riktigheten eller fullständigheten av informationen inte kan garanteras. Såvitt Bolaget känner till, och kan försvissa sig om genom jämförelser med annan information som offentliggjorts av de parter varifrån informationen hämtats, har dock inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra informationen felaktig eller missvisande i förhållande till de ursprungliga källorna. Ingen tredje part enligt ovan har, såvitt Bolaget känner till, väsentliga intressen i Bolaget.

Nasdaq First North

Nasdaq First North är en alternativ marknadsplats som drivs av de olika börserna som ingår i Nasdaq-koncernen. Bolag på Nasdaq First North är inte föremål för samma regler som ställs på bolag som är noterade på den reglerade huvudmarknaden. 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 kan därför vara mer riskfylld än en investering i ett börsnoterat bolag. Samtliga bolag vars aktier handlas på Nasdaq First North har en Certified Adviser som övervakar att regelverket efterlevs. Det är börsen (Nasdaq Stockholm AB) som godkänner ansökan om listning av aktierna och Teckningsoptionerna.

Finansiell rådgivare

Corpura Fondkommission AB är finansiell rådgivare till Bolaget i samband med upprättandet av Memorandumet och genomförandet av Erbjudandet. Samtliga uppgifter i Memorandumet härrör från Bolaget, varför Corpura Fondkommission AB friskriver sig från allt ansvar i förhållande till befintliga eller blivande aktieägare i Bolaget och avseende andra direkta eller indirekta ekonomiska konsekvenser till följd av investeringsbeslut eller andra beslut som helt eller delvis grundas på uppgifter i Memorandumet.

Innehållsförteckning

Erbjudandet i sammandrag 5

Riskfaktorer 6

Inbjudan till förvärv av units i Lipidor 14

Bakgrund och motiv 16

VD har ordet 18

Villkor och anvisningar 20

Marknadsöversikt 24

Verksamhetsbeskrivning 34

Finansiell information i sammandrag 44

Kommentarer till den finansiella utvecklingen 49

Eget kapital, skulder och annan finansiell information 53

Aktier, aktiekapital och ägarförhållanden 56

Styrelse, ledande befattningshavare och revisor 60

Bolagsstyrning 66

Legala frågor och kompletterande information 68

Vissa skattefrågor i Sverige 73

Bolagsordning 76

Fullständiga villkor för teckningsoptioner av serie TO1 78

Definitioner 88

Adresser 89

Erbjudandet i sammandrag

Erbjudandepris

12 SEK per unit, vilket motsvarar 6 SEK per aktie. Teckningsoptionerna emitteras vederlagsfritt. Courtage utgår ej.

Emissionsvolym

Högst 2 100 000 units, vilket innebär högst 4 200 000 aktier och högst 2 100 000 Teckningsoptioner.

En Teckningsoption berättigar till teckning av en nyemitterad aktie i Bolaget under perioden 16 oktober 2020 till och med den 3 november 2020, till en teckningskurs per aktie motsvarande 70 procent av ett volymvägt genomsnitt av handelskursen för Bolagets aktier på Nasdaq First North under perioden 29 september – 13 oktober 2020. Teckningskursen per aktie vid utnyttjande av Teckningsoption kan dock inte understiga 9 SEK per aktie eller överstiga 12 SEK per aktie.

Emissionsbelopp

Lipidor tillförs 25,2 MSEK (före avdrag för emissionskostnader) vid full teckning i Erbjudandet och ytterligare minst 18,9 MSEK och högst 25,2 MSEK (före avdrag för emissionskostnader) vid fullt nyttjande av Teckningsoptionerna.

Bolagsvärde

116 MSEK före Erbjudandet

Teckningsförbindelser

18 174 756 SEK motsvarande 72,12 procent av Erbjudandet

Teckningsperiod

28 augusti 2019 – 13 september 2019

Offentliggörande av utfall

Omkring den 16 september 2019

Likviddag

19 september 2019

Preliminär första handelsdag

27 september 2019 på Nasdaq First North

Minsta teckningspost

500 units, motsvarande 6 000 SEK. Varje unit består av två aktier och en Teckningsoption.

Övrig information

ISIN-kod för aktierna: SE0012558617

ISIN-kod för Teckningsoptionerna: SE0012677177

Kortnamn för aktierna på Nasdaq First North: LIPI

Kortnamn för Teckningsoptionerna på Nasdaq First North: LIPI TO1

Handelsplats: Bolaget har erhållit villkorat godkännande för upptagande till handel på Nasdaq First North. Godkännandet är bland annat villkorat av att spridningskravet för Bolagets aktier och teckningsoptioner uppfylls.

Finansiell kalender

Delårsrapport Q3 2019: 21 november 2019

Riskfaktorer

Anmälan om teckning av units i Erbjudandet är förknippad med risker. Det finns ett antal faktorer som påverkar och kan komma att påverka Bolagets verksamhet och som inte är möjliga för Bolaget att helt eller delvis kontrollera. Sådana faktorer kan i framtiden komma att ha väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat eller leda till att priset på Bolagets värdepapper sjunker samt att investerare därmed förlorar hela eller delar av sitt investerade kapital. Risker föreligger beträffande såväl sådana förhållanden som har direkt anknytning till Bolaget som sådana som saknar specifik anknytning till Bolaget. En investerare bör genomföra en samlad utvärdering med hänsyn till dessa risker som innefattar övrig information i Memorandumet tillsammans med en omvärldsbevakning innan investeraren beslutar sig för att delta i Erbjudandet. Riskfaktorerna beskrivs utan inbördes prioritetsordning och redogörelsen gör inte anspråk på att vara heltäckande. Utöver information som framkommer i Memorandumet bör varje investerare göra sin egen bedömning av varje riskfaktor och dess betydelse för Bolagets framtida utveckling. Det kan finnas ytterligare osäkerhets- eller riskfaktorer som för närvarande inte är kända för Bolaget eller som för närvarande inte bedöms som väsentliga men som senare kommer visa sig vara väsentliga.

RISKER RELATERADE TILL BOLAGET OCH DESS VERKSAMHET

Forskning och utveckling

Lipidor utvecklar läkemedel för behandling av hudsjukdomar som psoriasis, bakteriella hudinfektioner och atopisk dermatit 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 någon 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 huvudkandidaten AKP01 (kalcipotriolbaserat läkemedel mot psoriasis) och att den pågående kliniska fas III-studien slutförs på ett framgångsrikt sätt. Det finns en risk att fas III-studien med AKP01, som förväntas slutföras under det fjärde kvartalet 2019, inte uppvisar de resultat som krävs för att inleda registreringen av läkemedelskandidaten vilket skulle påverka Lipidors framtida utveckling väsentligt. Om resultat från studier med Bolagets övriga 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.

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 genomför en fas III-studie med AKP01 (kalcipotriolbaserat läkemedel mot psoriasis) som förväntas slutföras under det fjärde kvartalet 2019. Därtill planerar Lipidor att genomföra kliniska studier med flera läkemedelskandidater på andra indikationer, exempelvis atopiskt eksem. 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 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.

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. Nämnda risker skulle kunna ha en väsentligt negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

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 för 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.

Myndigheter kan dessutom göra andra bedömningar än Lipidor, till exempel i fråga om tolkning av data från studier eller kvalitet på data. Lipidors strategi innebär en förhoppning om att vid lyckad fas III-studie för AKP01 kunna ta AKP02 direkt in i fas III, och att säkerhetsprofilerna för den aktiva substansen och AKVANO är så pass väldokumenterade att en fas I-studie kan kombineras med fas II såvitt avser AKP03 och AKP07. Det finns en risk att relevanta myndigheter inte delar den bedömningen, i ett eller flera länder. 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 verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Marknadsacceptans för Lipidors 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. 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.

Prissättning av läkemedel

Bolagets bedömning är att AKVANO-teknologins potential att förbättra etablerade hudläkemedel genom att göra dem mer effektiva och lättare att applicera i vissa fall även möjliggör en högre prissättning än för existerande produkter. Det finns en risk att marknaden inte delar Bolagets uppfattning och att prissättningen av Bolagets projekt därför blir lägre än vad Lipidor har beräknat, vilket skulle kunna få en negativ inverkan på Bolagets 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, vilket skulle kunna få en väsentligt negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

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. 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 tillverkning, marknadsföring och distribution skulle detta kunna ha en väsentligt negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Beroende av nyckelpersoner

Bolaget är beroende av ett antal nyckelpersoner för den fortsatta utvecklingen av Bolagets verksamhet. 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.

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.

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. 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.

Intrång i andra parters immateriella rättigheter

Det finns 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.

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 ersättningsskyldigt i förhållande till patienter som drabbas av biverkningar, eller i förhållande till deras anhöriga. Bolaget kan även bli föremål för anspråk som uppkommer efter relevanta marknadsgodkännanden med anledning av till exempel oacceptabla hälsorisker. Anspråk rörande produktansvar och biverkningar skulle kunna ha en väsentlig negativ påverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

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 samarbete med Cadila Pharmaceuticals ("Cadila") där Cadila finansierar den pågående fas III-studien avseende utveckling av AKP01. 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 partnerna 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 försvåras, 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 läkemedelskandidat kan Lipidors verksamhet, resultat och finansiella ställning komma att påverkas väsentligen negativt.

Produktion

Produktion av läkemedel för kliniska prövningar kräver produktion av aktuell substans i tillräcklig kvantitet och av tillräcklig kvalitet. Det finns en risk att Lipidor inte kommer att ha möjlighet att tillgodose dessa behov till rimlig kostnad vid varje given tidpunkt, vilket skulle kunna inverka negativt på Bolagets möjligheter att påvisa säkerhet och effekt för sina läkemedelskandidater i regulatoriska studier samt försena planerad kommersialisering. Om någon av de aktuella riskerna skulle materialiseras skulle det kunna ha en väsentligt negativ påverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Förberedande utveckling av ytterligare läkemedelskandidater

Det finns en risk att Lipidors tillgängliga finansiella resurser visar sig vara otillräckliga för att genomföra sådan fortsatt (preklinisk och klinisk) utveckling som krävs för att Bolaget ska nå sina kommersiella mål och att Bolaget, som ett resultat därav, kan komma att tvingas avbryta utvecklingen eller hitta andra finansieringskällor, alternativt att Bolagets arbete med nuvarande indikationer blir lidande. Att fortsätta vidareutvecklingen av parallella läkemedelskandidater inom hudområdet kan vidare medföra att Bolagets organisatoriska resurser behöver utökas, vilket kan medföra att Bolagets kostnader ökar. Fortsatt utvecklingsarbete kan även förlänga tiden till eventuell lönsamhet uppnås. Det finns därmed en risk att Bolagets arbete med ytterligare läkemedelskandidater medför en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Underskottsavdrag

Mot bakgrund av att Lipidors verksamhet har genererat betydande underskott har Bolaget stora ackumulerade skattemässiga underskott. 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 negativa effekter på Lipidors verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Finansiering och kapitalbehov

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. Om Lipidor, helt eller delvis, misslyckas med att anskaffa tillräckligt kapital, eller lyckas göra det endast till ofördelaktiga villkor, skulle det kunna inverka väsentligt negativt på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

RISKER RELATERADE TILL VÄRDEPAPPER OCH ERBJUDANDET

Aktiemarknadsrisker och volatilitet

En investering i värdepapper innebär alltid ett risktagande. En investering i aktier eller teckningsoptioner kan både öka och minska i värde, varför det alltid finns en risk för att investerare inte kommer att få tillbaka hela det investerade kapitalet, eller något kapital alls. Utvecklingen för en noterad aktie eller teckningsoption beror såväl på bolagsspecifika händelser som på händelser hänförliga till kapitalmarknaden generellt. Sådana händelser kan även öka aktiekursens volatilitet. Priset på Bolagets aktier och Teckningsoptioner är bland annat beroende på utvecklingen av Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning, hur väl Bolaget lever upp till kommunicerade mål samt förändringar i aktiemarknadens förväntningar om framtida vinster och utdelning. Priset på Bolagets aktie och Teckningsoption påverkas därutöver av aktiemarknadens generella utveckling, den ekonomiska utvecklingen i stort samt omständigheter hänförliga till Bolagets konkurrenter.

Ingen organiserad handel har förekommit med Bolagets aktier

Bolaget har erhållit villkorat godkännande för upptagande till handel på Nasdaq First North. Godkännandet är bland annat villkorat av att spridningskravet för Bolagets aktier och teckningsoptioner uppfylls. Det har inte förekommit någon organiserad handel i Lipidors aktier eller teckningsoptioner före Erbjudandet. Det är inte möjligt att förutse hur handeln i Bolagets värdepapper kommer att utvecklas. Om en aktiv och likvid handel inte utvecklas, eller inte är varaktig, kan det innebära svårigheter för innehavarna av de aktuella värdepapperna att, snabbt eller överhuvudtaget, avyttra värdepapperna. Härutöver kan marknadskursen efter Erbjudandets genomförande komma att skilja sig avsevärt från teckningskursen i Erbjudandet.

Utspädning genom framtida nyemissioner

Bolaget kan i framtiden komma att genomföra nyemissioner av aktier och aktierelaterade instrument för att anskaffa kapital. Alla sådana emissioner kan minska det proportionella ägandet och röstandel samt vinst per aktie för innehavare av aktier i Bolaget. Vidare kan eventuella nyemissioner få en negativ effekt på aktiernas marknadspris.

Framtida utdelning

Med hänsyn till Lipidors finansiella ställning och historia av negativa rörelseresultat har Bolaget hittills inte lämnat någon utdelning till aktieägarna. Bolagets styrelse avser heller inte att föreslå att någon utdelning ska lämnas under de närmaste åren. Då Bolaget befinner sig i en forsknings- och utvecklingsfas planeras istället eventuella överskott att återinvesteras i Bolagets utveckling. Storleken av eventuella framtida utdelningar från Lipidor är beroende av ett antal faktorer, såsom Bolagets framtida vinst, finansiella ställning, kassaflöde, behov av rörelsekapital, investeringar och andra faktorer.

Det finns en risk att Bolaget inte kommer att ha tillräckligt med utdelningsbara medel för att genomföra utdelningar överhuvudtaget eller i den utsträckning som aktieägarna framgent förväntar sig. Det finns också en risk för att Bolaget och/eller dess större aktieägare av olika anledningar förhindrar eller begränsar framtida utdelningar. För det fall ingen utdelning lämnas kommer en investerares eventuella avkastning enbart vara beroende av aktiekursens framtida utveckling.

Aktieägare med betydande inflytande

De tre största aktieägarna i Bolaget äger aktier som motsvarar cirka 52 procent av kapitalet och rösterna i Bolaget före Erbjudandet och beräknas även efter Erbjudandet att inneha en betydande andel av aktierna och rösterna i Bolaget. Dessa innehav gör att nämnda ägare får ett stort inflytande över Bolaget och kan komma att påverka bland annat sådana angelägenheter som är

föremål för omröstning på bolagsstämma, exempelvis val av styrelse. Nämnda ägare kan också ha möjlighet att förhindra eller försvåra att Lipidor förvärvas genom ett offentligt uppköpserbjudande. Denna ägarkoncentration kan därmed komma att vara till nackdel för aktieägare som har andra intressen än majoritetsaktieägarna. Även andra ägare kan komma att inneha eller senare uppnå innehav av sådan storlek att det kan ha betydelse för inflytandet över Lipidor.

Vidhängande teckningsoptioner

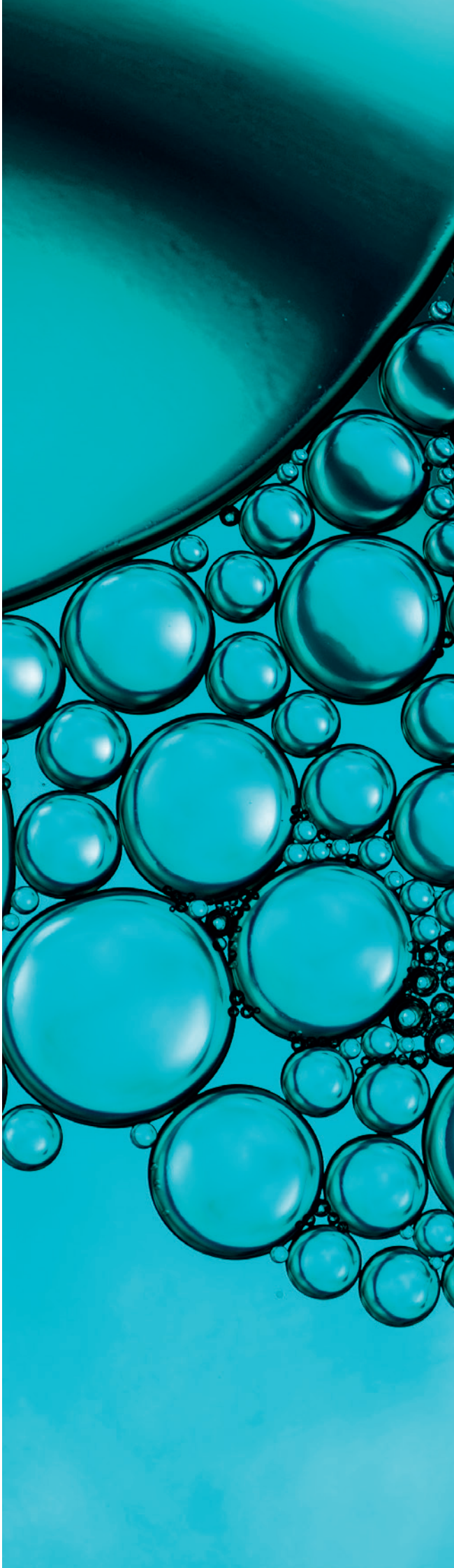
I det fall aktiekursen under den tid då Teckningsoptionerna kan utnyttjas för teckning av aktier understiger priset för att nyttja Teckningsoptionerna blir Teckningsoptionerna värdelösa.

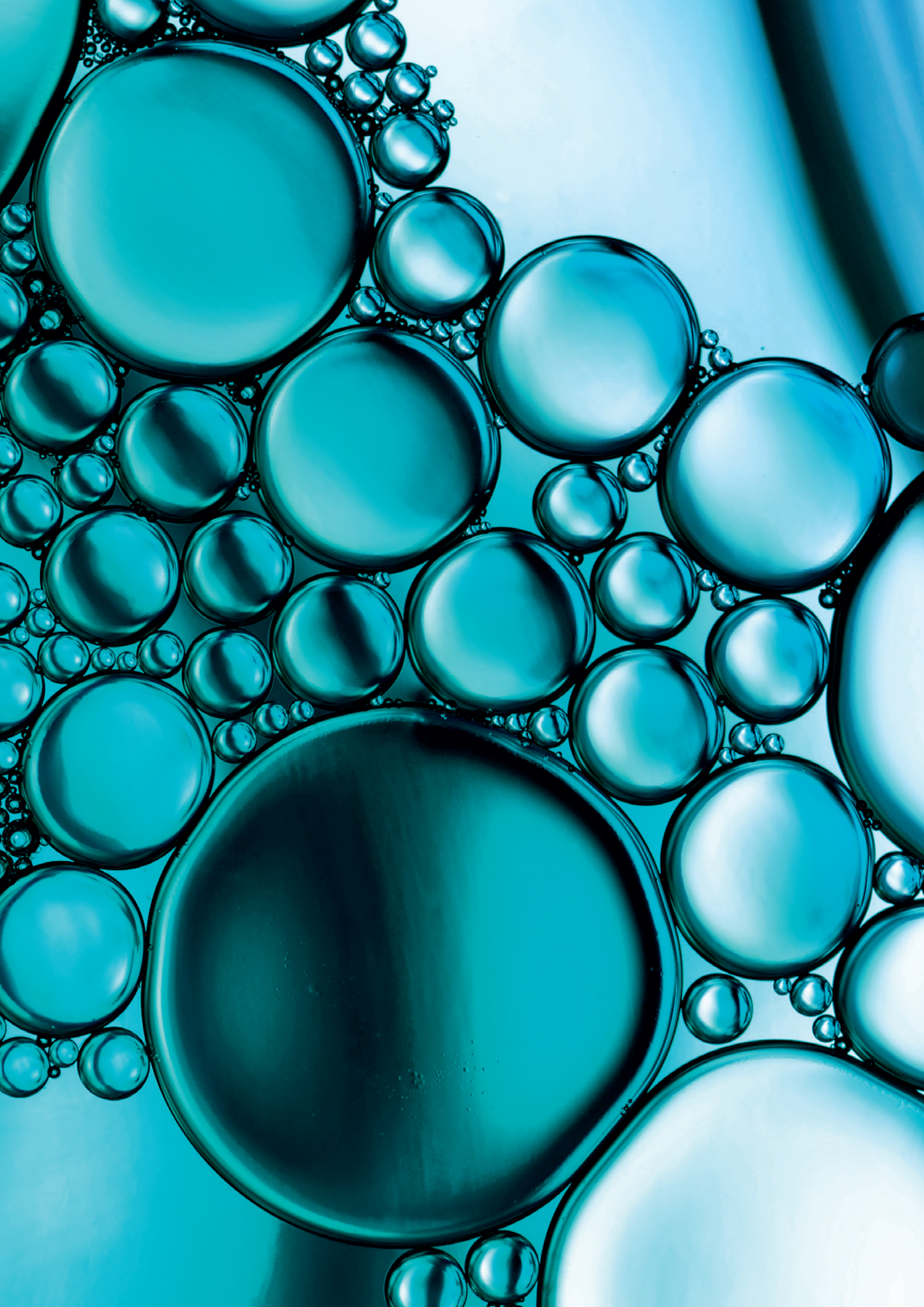
Teckningsförbindelser ej säkerställda

I samband med Erbjudandet har Lipidor erhållit teckningsförbindelser från ett antal institutionella och privata investerare. Teckningsåtaganden uppgår sammanlagt till cirka 18,2 MSEK, motsvarande cirka 72,1 procent av Erbjudandet. Dessa åtaganden är emellertid inte säkerställda genom bankgaranti, spärrmedel, pantsättning eller liknande arrangemang, varför det finns en risk för att åtagandena, helt eller delvis, inte kommer att infrias. Om dessa åtaganden, helt eller delvis, inte skulle infrias kan det medföra att hela Erbjudandet inte fulltecknas och att Bolaget således får in mindre kapital än planerat samt ha en väsentligt negativ inverkan på Erbjudandets genomförande.

Nasdaq First North

Nasdaq First North är en alternativ marknadsplats som drivs av de olika börserna som ingår i Nasdaq-koncernen. Bolag vars aktier handlas på Nasdaq First North är inte skyldiga att följa samma regler som bolag vars aktie handlas på en reglerad marknad, utan ett mindre omfattande regelverk anpassat till företrädesvis mindre bolag och tillväxtbolag. En placering i ett bolag vars aktier handlas på Nasdaq First North kan därför vara mer riskfylld än en placering i ett bolag vars aktie handlas på en reglerad marknad.





Inbjudan till förvärv av units i Lipidor

Styrelsen beslutade den 26 augusti 2019, med stöd av bemyndigande givet vid årsstämma den 20 juni 2019, att genomföra en noteringsemission genom att erbjuda allmänheten i Sverige och institutionella investerare i Sverige och internationellt att teckna högst 2 100 000 nyemitterade units till en teckningskurs om 12 SEK per unit, vilket motsvarar 6 SEK per aktie då Teckningsoptionerna emitteras vederlagsfritt. Courtage utgår ej. Genom Erbjudandet avses att tillföra Bolaget kapital för genomförandet av kliniska studier, tillföra Bolaget en institutionell ägarbas samt för att uppnå spridning i ägandet av Lipidors aktie inför listningen av Bolagets aktie och Teckningsoption på Nasdaq First North.

Teckningsperioden kommer att löpa 28 augusti 2019 – 13 september 2019. Vid full teckning i Erbjudandet tillförs Bolaget initialt 25,2 MSEK före emissionskostnader och vid fullt nyttjande av vidhängande Teckningsoptioner tillförs Lipidor ytterligare lägst 18,9 MSEK och högst 25,2 MSEK före emissionskostnader.[1] Minsta teckningspost uppgår till 500 units, motsvarande 6 000 SEK. Vid full teckning i Erbjudandet kommer antalet aktier i Bolaget att öka från 19 384 000 aktier till 23 584 000 aktier och aktiekapitalet kommer att öka med 210 000 SEK från 969 200 SEK till 1 179 200 SEK, vilket motsvarar en utspädningseffekt om cirka 17,8 procent. Vid fullt nyttjande av vidhängande Teckningsoptioner kommer antalet aktier i Bolaget att öka från 23 584 000 aktier till 25 684 000 aktier och aktiekapitalet kommer att öka med 105 000 SEK från 1 179 200 SEK till 1 284 200 SEK, vilket motsvarar en utspädningseffekt om cirka 8,2 procent.

I samband med Erbjudandet har Lipidor ingått teckningsförbindelser med ett antal institutionella och privata investerare, inklusive Bolagets tre största aktieägare samt Bolagets styrelseordförande Ola Flink, styrelseledamot Gabriel Haering och ekonomichef Michael Owens. Teckningsförbindelser uppgår sammanlagt till cirka 18,2 MSEK, motsvarande cirka

[1] Emissionskostnaderna avseende Erbjudandet beräknas uppgå till cirka 2,5 MSEK och emissionskostnaderna avseende de vidhängande Teckningsoptionerna beräknas uppgå till cirka 0,1 MSEK.

72,1 procent av Erbjudandet. Dessa åtaganden är emellertid inte säkerställda genom bankgaranti, spärrmedel, pantsättning eller liknande arrangemang, varför det finns en risk för att åtagandena, helt eller delvis, inte kommer att infrias.

Tilldelning av aktier beslutas av Bolagets styrelse i samråd med Corpura Fondkommission. Primärt syfte är att uppnå god spridning av ägandet för att uppfylla Nasdaq First Norths spridningskrav och att uppnå en så god likviditet i aktien och Teckningsoptionen som möjligt samt att uppnå en önskad institutionell ägarbas.

Bolaget har erhållit villkorat godkännande för upptagande till handel på Nasdaq First North. Godkännandet är bland annat villkorat av att spridningskravet för Bolagets aktier och teckningsoptioner uppfylls. Första dag för handel med Lipidors aktier och Teckningsoptioner är planerad till den 27 september 2019.

> Härmed inbjuds allmänheten och institutionella investerare att teckna units i Lipidor i enlighet med villkoren för Erbjudandet som anges i detta Memorandum.

Stockholm | 26 augusti 2019

Lipidor AB (publ), Styrelsen

Bakgrund och motiv

Lipidor grundades 2009 baserat på en unik, patenterad formuleringsteknologi, AKVANO. AKVANO har i kliniska studier visat sig förbättra etablerade hudläkemedel genom att göra dem mer effektiva och lättare att applicera.

Lipidor befinner sig i ett läge med tydliga potentiellt värdeskapande aktiviteter under de kommande åren och Bolaget är i behov av kapital för att accelerera utvecklingsprojekt, ge Bolaget bättre utgångsläge i förhandlingar med partners för kommande studier och lanseringar samt för klinisk utveckling av Bolagets läkemedelskandidater.[2]

Genom planerad listning på Nasdaq First North möjliggörs att Bolaget tillförs finansiering inför fortsatta studier samt breddar sin aktieägarbas. Lipidor har för avsikt att, vid utvalda tillfällen, ingå kommersiella avtal med läkemedelsbolag och en listning på Nasdaq First North bedöms ha en positiv effekt på Bolagets kommersiella möjligheter.

Erbjudandet förväntas, vid full teckning, tillföra Bolaget 25,2 MSEK före emissionskostnader.[3] Denna likvid avser bolaget att använda till initiativ under 2019 och 2020 som anges i prioritetsordning nedan:

I. Slutföra och rapportera den, i partnerskap med Cadila, fullt finansierade och pågående fas III-studien med AKP01, Bolagets läkemedelskandidat baserad på kalcipotriol för behandling av psoriasis (cirka 1 MSEK).

II. Genomföra kompletterande prekliniska studier för att, i partnerskap med en industriell aktör, kunna initiera det kliniska programmet med AKP02, Bolagets läkemedelskandidat baserad på kombinationen av kalcipotriol och betametason för behandling av psoriasis (cirka 2 MSEK).

III. Genomföra kompletterande prekliniska studier och initiera det kliniska programmet för AKP07, Bolagets läkemedelskandidat baserad på takrolimus för behandling av atopiskt dermatit (cirka 12 MSEK).

IV. Ytterligare intensifiera påbörjade diskussioner med potentiella partners för respektive projekt ovan samt för AKP03, Bolagets läkemedelskandidat baserat på fusidinsyra, där dialoger löpande förs med läkemedelsbolag om partnerskap innefattande klinisk utveckling och efterföljande kommersialisering (cirka 1 MSEK).

V. Resterande del av kapitaltillskottet (cirka 6,7 MSEK) avses användas som förstärkning av Bolagets rörelsekapital under fortsatt del av 2019 och hela 2020. Detta inkluderar löpande kostnader i Bolaget för utveckling av nya och befintliga projekt, marknad och affärsutveckling samt drift och upprätthållande av Bolagets patentfamilj samt förädling av affärsområdena "OTC-produkter" och "Veterinärprodukter".

[2] Med läkemedelskandidat avses läkemedel under utveckling i preklinisk eller klinisk fas.
[3] Emissionskostnaderna avseende Erbjudandet beräknas uppgå till cirka 2,5 MSEK.

Bolaget avser att använda nettolikviden från de vidhängande Teckningsoptionerna (lägst cirka 18,8 MSEK och högst cirka 25,1 MSEK efter emissionskostnader[4]) för att under 2021 och första halvåret 2022 prioritera följande områden som anges i prioritetsordning:

I Färdigställa den kliniska utvecklingen t.o.m. fas II och förbereda för, att i partnerskap med en industriell aktör starta en fas III-studie med AKP07 enligt ovan (cirka 15 procent av nettolikviden från Teckningsoptionerna).

II Förstärka Bolagets position i förhandlingar med läkemedelsbolag om fortsatt utveckling och kommersialisering av Bolagets läkemedelskandidater (cirka 45 procent av nettolikviden från Teckningsoptionerna).

III Möjliggöra utveckling av fler läkemedelsprojekt i pre-klinisk fas (cirka 40 procent av nettolikviden från Teckningsoptionerna).

Emissionslikviden kommer att utgöra en väsentlig förstärkning av Bolagets finansiella ställning samt möjliggöra planerade tillväxtsatsningar. De ändamål för användning av emissionslikviden som anges ovan är baserade på antagande om fulltecknad noteringsemission. I det fall Erbjudandet inte blir fulltecknat kan Bolaget komma att revidera fördelningen och prioritetsordningen på ovan angivna användningsområden.

För ytterligare information hänvisas till detta Memorandum som Lipidors styrelse har upprättat med anledning av Erbjudandet och upptagandet till handel av Bolagets aktie och Teckningsoption på Nasdaq First North.

Styrelsen för Lipidor, bestående av Ola Flink, Gabriel Haering, Gunilla Lundmark, Fredrik Sjövall och Per Nilsson, med säte i Stockholm, är ansvarig för informationen i Memorandumet. Härmed försäkras att alla rimliga försiktighetsåtgärder har vidtagits för att säkerställa att uppgifterna i Memorandumet, såvitt Lipidors styrelse vet, överensstämmer med de faktiska förhållandena och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.

Stockholm | 26 augusti 2019

Lipidor AB (publ), Styrelsen

[4] Emissionskostnaderna avseende de vidhängande Teckningsoptionerna beräknas uppgå till cirka 0,1 MSEK.

VD har ordet

Jag har lång erfarenhet av att driva kommersialisering inom medtech och läkemedel och har sällan mötts av samma entusiasm hos läkemedelsindustrin som jag gör när jag presenterar Lipidor på mässor och i samarbetsdiskussioner. Denna positiva feedback är inte bara en bekräftelse på att vi presenterar en intressant produktportfölj utan skapar också förutsättningar för att Lipidor ska bli en intressant investering de kommande åren.

Samarbetet med Cadila som finansierar vår pågående fas III-studie för AKP01 mot psoriasis och våra industriella investerare Cerbios-Pharma SA samt Aurena Laboratories AB är tydliga externa bekräftelser på Lipidors kommersiella potential. Vår utvecklingsstrategi bygger på att effektivisera och förbättra välbeprövade substanser genom att formulera dem i vår patenterade lipidbaserade spray, AKVANO. Utöver de tre produkter vi förbereder för kliniska studier har ytterligare cirka 70 aktiva läkemedelssubstanser, med framgång, utvärderats i vår formuleringsplattform. Sammantaget ger detta en lägre utvecklingsrisk och kortare väg till marknad jämfört med bolag som arbetar med en smalare pipeline av nya läkemedelssubstanser.

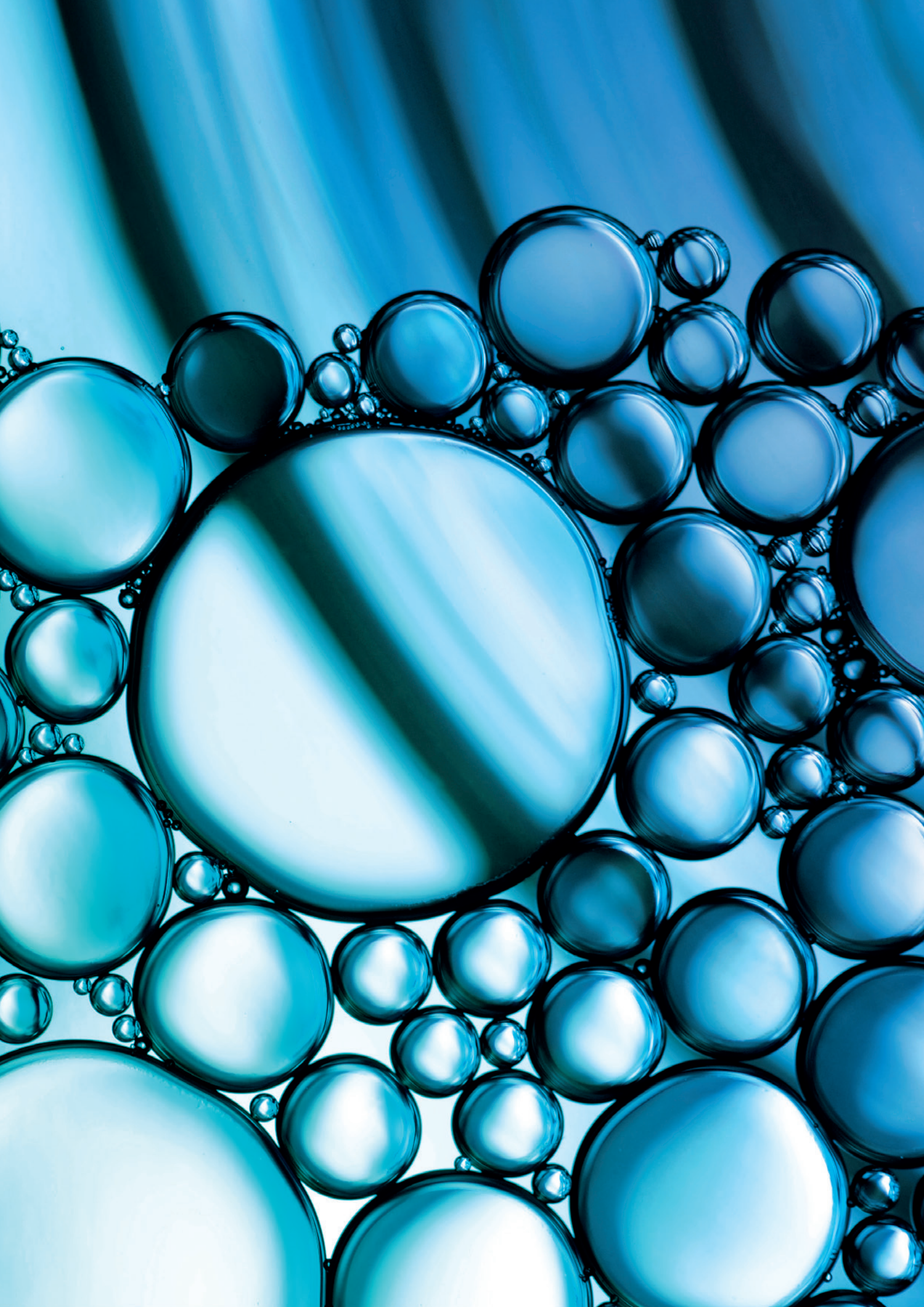
De kommande åren kommer Lipidor att starta flera kliniska studier med ambitionen att ingå utvecklingsavtal efter genomförda kliniska fas II-studier. I vår nuvarande pipeline har vi prioriterat produkter där vi redan på ett tidigt stadium identifierat ett starkt intresse från möjliga partners som kan ta våra produkter till marknaden. Vi har flera pågående diskussioner om utvecklingssamarbeten och vår ambition är att fyra produkter ska ha nått marknaden under de kommande fem åren.

Genom noteringen på Nasdaq First North får Lipidor kapital för att accelerera utvecklingsprojekten och dessutom ger det oss en ökad styrka i förhandlingar med partners för kommande studier och lanseringar. Vi tror att detta kommer att kunna skapa stora värden framöver och bjuder nu därför in nya aktieägare att investera i Bolaget.

Stockholm | 26 augusti 2019

Ola Holmlund, Verkställande direktör

Lipidor AB (publ)



Villkor och anvisningar

Erbjudandet

Styrelsen i Lipidor har, med stöd av bemyndigande från årsstämman den 20 juni 2019, beslutat att genomföra en emission av units inför notering på Nasdaq First North. En unit består av två aktier och en vederlagsfri Teckningsoption. Emissionen är riktad till allmänheten och institutionella investerare. Minsta teckningspost är 500 units, motsvarande 6 000 SEK. Erbjudandet omfattar högst 2 100 000 units. Vid full teckning i emissionen ges Lipidor initialt ett tillskott på 25,2 MSEK före emissionskostnader och ytterligare ett tillskott om lägst 18,9 MSEK och högst 25,2 MSEK vid fullt utnyttjande av Teckningsoptionerna. De totala emissionskostnaderna för Erbjudandet (inklusive de vidhängande Teckningsoptionerna) beräknas uppgå till cirka 2,6 MSEK.

Teckningskurs

Pris per unit har fastställts till 12 SEK, vilket motsvarar 6 SEK per aktie. Courtage utgår ej.

Grunden för teckningskursen

Grunden för teckningskursen är styrelsens värdering av Bolaget och har fastställts i samråd med Corpura Fondkommission AB. Det finns inga vedertagna värderingsmodeller för bolag som Lipidor. Styrelsen har fastställt prissättningen baserat på en bedömning av Bolagets verksamhet, att det finns ett stort behov av de läkemedel som Bolaget utvecklar samt att den potentiella marknaden är omfattande. Styrelsens värdering av Bolaget baseras på följande:

Värderingen som ligger till grund för teckningskursen i Erbjudandet bygger på styrelsens samlade bedömning av Lipidor, innefattande såväl investerade resurser som dess nuvarande verksamhet och framtida potential, Bolagets patentportfölj och dess forskningsresultat. Därtill har styrelsen vägt in att värderingen ska uppfattas som attraktiv för nytillkommande aktieägare. Lipidor värderas till cirka 116 MSEK före emissionen (pre-money värdering).

Anmälningstid

Förvärv av units ska ske under tiden från och med den 28 augusti 2019 till och med den 13 september 2019.

Styrelsen i Lipidor förbehåller sig rätten att förlänga anmälningstiden samt tiden för betalning. Beslut om att förlänga kommer att offentliggöras senast sista dagen i anmälningstiden.

Utspädning

De befintliga aktieägare i Bolaget som inte tecknar units i Erbjudandet kommer under aktuella förutsättningar få vidkännas en utspädning av sitt aktieinnehav. Erbjudandet medför en ökning av antalet aktier i Bolaget från 19 384 000 aktier till högst 23 584 000 aktier, motsvarande en utspädning om cirka 17,8 procent av det totala antalet aktier i Bolaget (beräknat efter registrering av de aktier som emitteras i Erbjudandet). Vid fullt nyttjande av vidhängande Teckningsoptioner kommer antalet aktier i Bolaget att öka från 23 584 000 aktier till 25 684 000 aktier, motsvarande en utspädning om cirka 8,2 procent av det totala antalet aktier i Bolaget (beräknat efter registrering av de aktier som emitteras från Teckningsoptionerna i Erbjudandet).

Anmälan om förvärv av units

Förvärv av units ska ske genom ifyllande och undertecknande av anmälningssedel och ska under anmälningstiden inges till Aqurat Fondkommission AB på nedanstående adress.

Minsta förvärvspost är 500 units vilket motsvarar 6 000 SEK och därefter sker förvärv i valfritt antal units.

Ifylld anmälningssedel ska vara Aqurat Fondkommission AB tillhanda senast klockan 15:00 den 13 september 2019. Anmälningssedlar som sänds per post bör avsändas i god tid före sista dagen i anmälningstiden. Det är endast tillåtet att insända en (1) anmälningssedel per förvärvare. För det fall flera anmälningssedlar insändes, kommer endast den senast inkomna att beaktas. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Inga tillägg och ändringar får göras i den på anmälningssedeln tryckta texten.

Aqurat Fondkommission AB

Ärende: Lipidor
Box 7461
103 92 Stockholm
Telefon: 08-684 05 800
Telefax: 08- 684 08 801
Email: info@aqurat.se (inskannad anmälningssedel)

Observera att anmälan är bindande.

Anmälan kan också ske elektroniskt via BankID på Aqurat Fondkommission AB:s hemsida www.aqurat.se.

Den som anmäler sig för förvärv av units måste ha ett VP-konto eller en depå hos bank eller annan förvaltare till vilken leverans av värdepapper kan ske. Personer som saknar VP-konto eller depå måste öppna ett VP-konto eller en depå hos en bank eller ett värdepappersinstitut innan anmälningssedel inlämnas till Aqurat. Observera att detta kan ta viss tid.

Observera att den som har en depå eller konto med specifika regler för värdepapperstransaktioner, exempelvis investeringssparkonto (ISK) eller kapitalförsäkringskonto (KF), måste kontrollera med den bank/förvaltare som för kontot, om, och i så fall hur, förvärv av värdepapper inom ramen för Erbjudandet är möjligt. Anmälan ska i så fall göras i samförstånd med den bank/förvaltare som för kontot.

Anmälningssedel och Memorandum finns tillgängliga på Lipidor AB:s hemsida (www.lipidor.se) samt på Aqurat Fondkommission AB:s hemsida (www.aqurat.se).

Anmälan - via Nordnet

Depåkunder hos Nordnet kan anmäla sig för förvärv av units via Nordnets Internettjänst fram till kl. 23.59 den 13 september 2019. För att inte riskera att förlora rätten till eventuell tilldelning ska depåkunder hos Nordnet ha tillräckliga likvida medel tillgängliga på depån från och med den 13 september 2019 kl. 23:59 till likviddagen som beräknas vara den 19 september 2019. Mer information om anmälningsförfarande via Nordnet finns tillgänglig på www.nordnet.se.

Tilldelning

Tilldelning av värdepapper kommer att beslutas av styrelsen i Lipidor varvid följande principer ska gälla;

a. att full tilldelning ska ske till de investerare som lämnat teckningsförbindelser,

b. att det är nödvändigt att utvidga Lipidors ägarkrets för att uppfylla Nasdaq First Norths spridningskrav inför planerad notering och för att uppnå en så god likviditet i aktien och Teckningsoptionen som möjligt, därför kommer styrelsen i den mån det är möjligt att tillse att varje tecknare erhåller minst en förvärvspost motsvarande 500 units,

c. att skapa investeringsutrymme för parter som, enligt styrelsens bedömning, särskilt kan bidra med strategiska värden till Bolaget och som ytterligare kan stärka den institutionella investerarbasen, vid överteckning dock högst tio procent av Erbjudandet.

Observera att styrelsen vid överteckning beslutar om tilldelning vilket innebär att tilldelning kan komma att ske med färre antal värdepapper än anmälan avser eller helt utebli, varvid tilldelning helt eller delvis kan komma att ske genom slumpmässigt urval. Tilldelningen är inte beroende av när under anmälningstiden anmälan inges.

Besked om tilldelning

Tilldelning beräknas ske snarast efter avslutad anmälningstid och besked om tilldelning erhålls i form av en avräkningsnota vilken beräknas skickas ut vecka 38 2019. Information kommer ej att skickas till dem som ej tilldelats värdepapper.

Tilldelning - via Nordnet

Besked om tilldelning för de som anmält sig via Nordnets Internettjänst erhåller besked om tilldelning genom en teckning av aktier och teckningsoptioner mot samtidig debitering av likvid på angiven depå, vilket beräknas ske omkring 16 september 2019.

Betalning

Betalning ska ske i enlighet med utsänd avräkningsnota. Likvid ska erläggas senast tre (3) bankdagar efter utfärdandet av avräkningsnotan. Om likvid ej erläggs i rätt tid kan värdepapperna komma att överlåtas till annan. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse komma att understiga priset enligt Erbjudandet, kan den vilken

ursprungligen erhållit tilldelning av dessa värdepapper komma att få svara för hela eller delar av mellanskillnaden.

Betalning - via Nordnet

Tilldelade aktier och teckningsoptioner bokas mot debitering av likvid på angiven depå, vilket beräknas ske omkring den 16 september 2019.

Leverans av värdepapper

Så snart emissionen registrerats vid Bolagsverket, vilket beräknas ske vecka 39 2019, kommer värdepapperna att levereras till det VP-konto eller den depå hos bank eller annan förvaltare som angivits på anmälningssedeln. I samband med detta erhåller tecknaren en VP-avi med bekräftelse på att inbokning av värdepapper har skett på dennes VP-konto. Innehavare vilka har sitt innehav registrerat på en depå hos bank eller fondkommissionär erhåller information från respektive förvaltare.

Upptagande till handel

Lipidor har ansökt om upptagande till handel av Bolagets aktier och Teckningsoptioner på Nasdaq First North. Bolaget har erhållit villkorat godkännande för upptagande till handel på Nasdaq First North. Godkännandet är bland annat villkorat av att spridningskravet för Bolagets aktier och teckningsoptioner uppfylls. Första handelsdag är beräknad till den 27 september 2019. Lipidors aktier kommer att handlas under kortnamnet LIPI och med ISIN-kod SE0012558617. Lipidors Teckningsoptioner kommer att handlas under kortnamnet LIPI TO1 och med ISIN-kod SE0012677177.

Villkor för teckningsoptioner av serie TO1

En Teckningsoption berättigar till teckning av en nyemitterad aktie i Bolaget under perioden 16 oktober 2020 till och med den 3 november 2020, till en teckningskurs per aktie motsvarande 70 procent av ett volymvägt genomsnitt av handelskursen för Bolagets aktier på Nasdaq First North under perioden 29 september – 13 oktober 2020. Teckningskursen per aktie vid utnyttjande av Teckningsoption kan dock inte understiga 9 SEK per aktie eller överstiga 12 SEK per aktie. Anmälningssedel och instruktion för betalning kommer att finnas tillgänglig via Bolagets hemsida www.lipidor.se samt från Aqurat Fondkommissions hemsida www.aqurat.se i samband med att teckningstiden för teckningsoptionerna inleds.

Fullständiga villkor för Teckningsoptionerna beskrivs under avsnittet Fullständiga villkor för teckningsoptioner av serie TO1 i Memorandumet.

Notera att de Teckningsoptioner som inte nyttjas senast den 3 november 2020 eller avyttras senast den 30 oktober 2020 förfaller och förlorar sitt värde och kommer att bokas bort utan ersättning från VP-konto eller depå.

Offentliggörande av utfallet i Erbjudandet

Snarast möjligt efter att anmälningstiden avslutats kommer Lipidor att offentliggöra utfallet av Erbjudandet. Offentliggörandet är planerat till vecka 38 2019 och kommer att ske genom pressmeddelande samt finnas tillgängligt på Lipidors hemsida.

Rätt till utdelning

Aktierna medför rätt till utdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att aktierna införts i aktieboken hos Euroclear. Rätt till utdelning tillfaller den som på den av bolagsstämman fastställda avstämningsdagen var registrerad som aktieägare i den av Euroclear förda aktieboken. Utbetalningen ombesörjes av Euroclear eller för förvaltarregistrerat innehav i enlighet med respektive förvaltares rutiner.

Tillämplig lagstiftning

Värdepapperna ges ut under aktiebolagslagen (2005:551) och regleras av svensk rätt.

Aktiebok

Lipidor är ett till Euroclear anslutet avstämningsbolag. Bolagets aktiebok med uppgift om aktieägare hanteras och kontoförs av Euroclear med adress Euroclear Sweden AB, Box 191, SE-101 23 Stockholm, Sverige.

Aktieägares rättigheter

Aktieägares rättigheter avseende vinstutdelning, rösträtt, företrädesrätt vid nyteckning av värdepapper med mera styrs dels av Lipidors bolagsordning som finns tillgänglig via Lipidors hemsida, dels av aktiebolagslagen (2005:551).

Restriktioner avseende deltagande i Erbjudandet

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

Villkor för Erbjudandets fullföljande

Erbjudandet är villkorat av att inga omständigheter inträffar som kan medföra att tidpunkten för Erbjudandets genomförande bedöms som olämplig. Sådana omständigheter kan exempelvis vara av ekonomisk, finansiell eller politisk art och kan avse såväl omständigheter i Sverige som utomlands liksom att intresset för att delta i Erbjudandet av styrelsen i Lipidor bedöms som otillräckligt. Styrelsen förbehåller sig rätten att återkalla Erbjudandet för det fall styrelsen anser att det är olämpligt att genomföra Erbjudandet. Om Erbjudandet återkallas kommer detta att offentliggöras via pressmeddelande senast den 13 september 2019, vilket även kommer att vara tillgängligt på Bolagets hemsida www.lipidor.se.

Information om behandling av personuppgifter - Aqurat

Den som tecknar units i Erbjudandet kommer att lämna uppgifter till Aqurat. Personuppgifter som lämnats till Aqurat kommer att behandlas i datasystem i den utsträckning som behövs för att tillhandahålla tjänster och administrera kundarrangemang. Även personuppgifter som inhämtats från annan än den kund som behandlingen avser kan komma att behandlas. Det kan också förekomma att personuppgifter behandlas i datasystem hos företag eller organisationer med vilka Aqurat samarbetar. Information om behandling av personuppgifter lämnas av Aqurat. Aqurat tar även emot begäran om rättelse av personuppgifter. Adressinformation kan komma att inhämtas av Aqurat genom en automatisk process hos Euroclear.

Information om behandling av personuppgifter - Nordnet

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

Viktig information om LEI och NID

Vid teckning av units samt vid andra företagshändelser där deltagande är frivilligt och tecknaren har ett eget val om deltagande, måste Aqurat hämta in uppgifter från dig som tecknare om medborgarskap och identifikationskoder. Detta följer av det regelverk för värdepappershandel som trädde i kraft den 3 januari 2018 (MiFiD II 2014/65/EU). För fysiska personer måste det nationella ID:t (NID) hämtas in om personen har annat medborgarskap än svenskt eller ytterligare medborgarskap utöver det svenska medborgarskapet. NID skiljer sig från land till land och motsvarar en nationell identifieringskod för landet. För juridiska personer (företag) måste Aqurat ta in ett LEI (Legal Entity Identifyer). Aqurat kan vara förhindrad att utföra transaktionen om inte alla obligatoriska uppgifter inkommer. Genom undertecknande av anmälningssedel i emissionen bekräftas att förvärvaren har tagit del av detta Memorandum, samt förstått riskerna som är förknippade med en investering i de finansiella instrumenten.

Emissionsinstitut

Aqurat Fondkommission AB agerar emissionsinstitut med anledning av Erbjudandet. Att Aqurat är emissionsinstitut innebär inte att Aqurat betraktar den som anmäler sig för teckning i emissionen som kund.

Marknadsöversikt

Nedan följer en översiktlig beskrivning över de marknader där Lipidor är verksamt. Viss information har inhämtats från externa källor och Lipidor har återgett sådan information korrekt i Memorandumet. Även om Lipidor anser dessa källor vara tillförlitliga har ingen oberoende verifiering gjorts, varför riktigheten eller fullständigheten i informationen inte kan garanteras. Såvitt Lipidor känner till, och kan försäkra sig om genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av den tredje part varifrån informationen hämtats, har dock inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

Inledning

Lipidor utvecklar läkemedel för behandling av hudsjukdomar som psoriasis, bakteriella hudinfektioner och atopisk dermatit genom omformulering av välbeprövade läkemedelssubstanser. Med den lipidbaserade och patenterade formuleringsteknologin AKVANO kan Lipidor utveckla läkemedel som har möjlighet till bättre effekt, färre biverkningar och som är enklare att applicera (spraybara) jämfört med existerande produkter på marknaden.

Sammanfattning av marknadspotential

Marknadspotentialen för Lipidors produkter presenteras uppdelat per läkemedelskandidat och baseras på de respektive indikationsområden som Lipidors utveckling fokuseras på. En analys av respektive marknad i kombination med antaganden om rimliga marknadsandelar vid "peak sales" presenteras nedan och sammanfattas i tabellen nedanför som årlig försäljningspotential för Lipidors produkter. Bolagets egen intjäningspotential kommer att bero på Bolagets förmåga att ingå kommersiella avtal med partners. Det är i nuläget för tidigt att ange några förväntningar avseende sådana belopp.

Tabell över respektive marknads totala storlek samt årlig försäljningspotential för Lipidors läkemedelskandidater.

	Marknadsstorlek	Försäljningspotential
AKP01 –	190 MUSD	40-60 MUSD
AKP02 –	580 MUSD	90-120 MUSD
AKP03 –	380 MUSD	95-115 MUSD
AKP07 –	600 MUSD	140-220 MUSD
Totalt	**1 650 MUSD**	**365 – 515 MUSD**

Ovan information innehåller uppskattningar vad avser framtida marknadsutveckling och potential och annan så kallad framtidsinriktad information. Framtidsinriktad information utgör inte någon garanti avseende framtida resultat eller utveckling och verkligt utfall kan komma att väsentligt skilja sig från vad som uttalas ovan. Beräkningen av marknadspotential och försäljningsintäkter beskrivs övergripande och är Bolagets egen beräkning. Osäkerhet i antagandena finns därför.

Generiska läkemedel och supergenerika[5]

När patentskyddet på ett originalläkemedel gått ut kan andra läkemedelsbolag börja tillverka detta och sälja läkemedlet till ett lägre pris, ett så kallat generika. Generikatillverkare kan hålla lägre priser eftersom kostnaderna för forskning och utveckling är väsentligt lägre än för nya läkemedel. Generiska läkemedel är medicinskt utbytbara läkemedel med samma funktion, kvalitet och säkerhet som ett originalläkemedel. I Sverige utgör generiska läkemedel cirka 60 procent av volymen och 19 procent av värdet på läkemedelsmarknaden (2018).

Supergenerika är ett samlingsnamn för generiska läkemedel med någon form av förbättring jämfört med originalläkemedlet. Exempel på förbättringar kan vara bättre effekt, minskad dos eller bättre användarvänlighet. Genom innovativ design, specifika hjälpämnen, modifierad doseringsform eller formulering kan ett generiskt läkemedel erhålla patentskydd vilket gör det möjligt att uppnå exklusivitet på marknaden efter utgången av originalläkemedlets patentskydd.

AKVANO gör det möjligt att utveckla förbättrade versioner av originalläkemedel vars patentskydd har löpt ut. Genom att utveckla förbättrade versioner av kända läkemedelssubstanser har Lipidor förutsättning att ta betydande marknadsandelar från befintliga produkter, öka marknadspotentialen för den aktuella läkemedelssubstansen, behålla prisnivån och dessutom erhålla marknadsexklusivitet under AKVANO:s patenttid. En annan central fördel med att utveckla supergenerika är att det innebär en väsentligt lägre risk jämfört med utveckling av originalläkemedel då risker förknippade med den aktuella aktiva substansen i stor utsträckning har eliminerats i samband med den kliniska dokumentationen av originalläkemedlet.

Läkemedel mot hudsjukdomar

Läkemedelsmarknaden för hudsjukdomar är stor, diversifierad och inkluderar flera olika produktkategorier och indikationer. Lipidor utvecklar primärt receptbelagda läkemedel baserade på substansklasserna steroider, antibiotika och D-vitamin (analoger). Lipidors projekt under utveckling är avsedda för topikal (på huden) behandling av de vanliga sjukdomarna psoriasis, bakteriella hudinfektioner och atopisk dermatit.

EN ÖVERSIKTLIG BESKRIVNING AV RESPEKTIVE INDIKATION OCH DESS MARKNAD FÖLJER NEDAN:

Psoriasis[6]

Psoriasis är en vanlig kronisk sjukdom där immunsystemet spelar en central roll. Sjukdomen drabbar mellan 2–3 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. I Sverige beräknas att cirka 250 000 till 300 000 individer har 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.

Psoriasis går 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 mild, moderat och svår psoriasis.

[5] www.generikaforeningen.se.
[6] www.psoriasisforbundet.se/fakta-o-rad/om-psoriasis/.

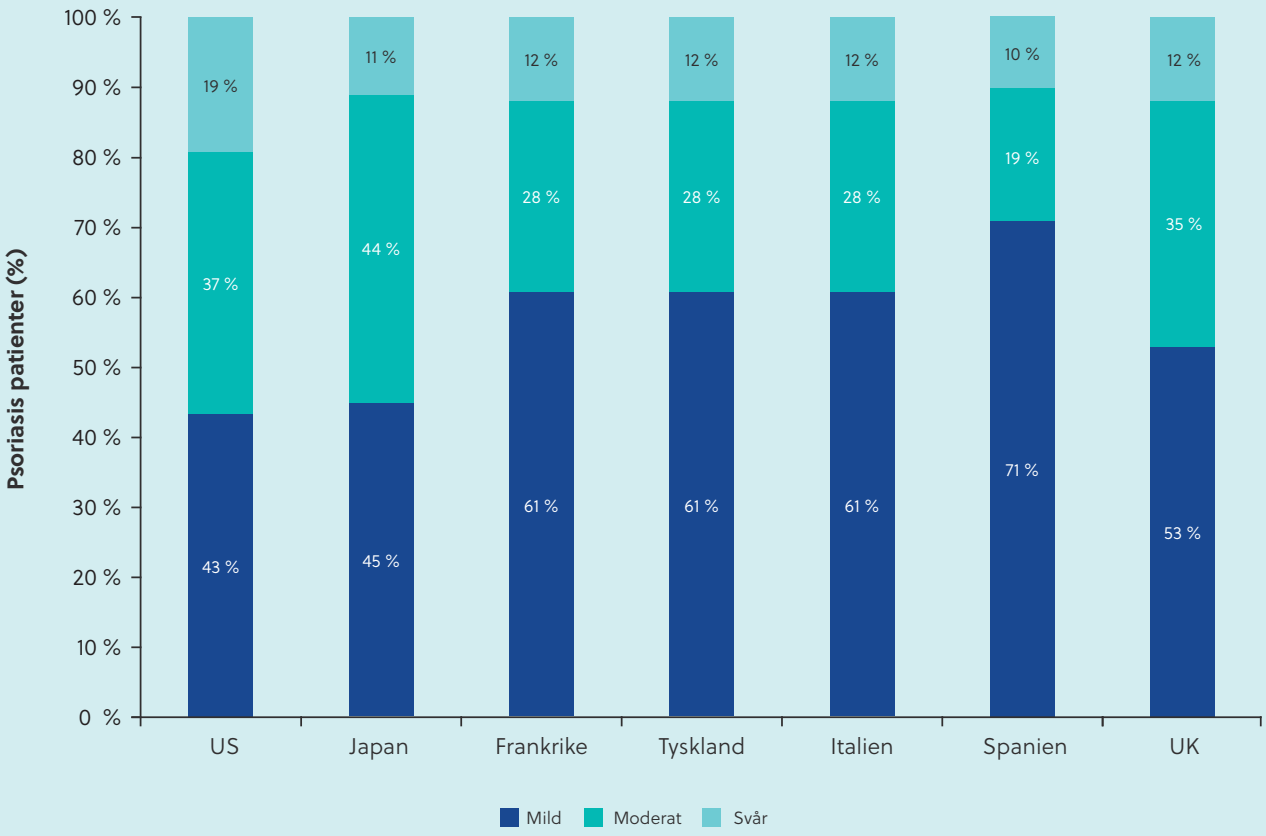
Psoriasis kan ta sig olika uttryck, men den karakteriseras av en kraftig nybildning av hudceller, vilket resulterar i fjällande, rodnande, torra fläckar på hud och i hårbotten. Utslagen kan se olika ut och omfattningen av utslagen varierar. Det är inte alltid den är synlig, en del har psoriasis i hårbotten,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

Epidemiologi

På världens sju största marknader[7] ("7MM") beräknas omkring 14 miljoner människor (cirka 1,8 procent) vara diagnosticerade med psoriasis. I genomsnitt 50 procent av alla psoriasisfall i 7MM diagnosticeras som moderat eller svår (på en tregradig skala med "mild" som lägsta nivå).

Bilden nedan visar grad av diagnosticerad psoriasis i 7MM (2015).

Grad av diagnosticerad psoriasis i 7MM (2015)



Källa: Datamonitor, Psoriasis treatment, september 2016

[7] USA, Storbritannien, Japan, Tyskland, Frankrike, Spanien och Italien.

Behandling av psoriasis

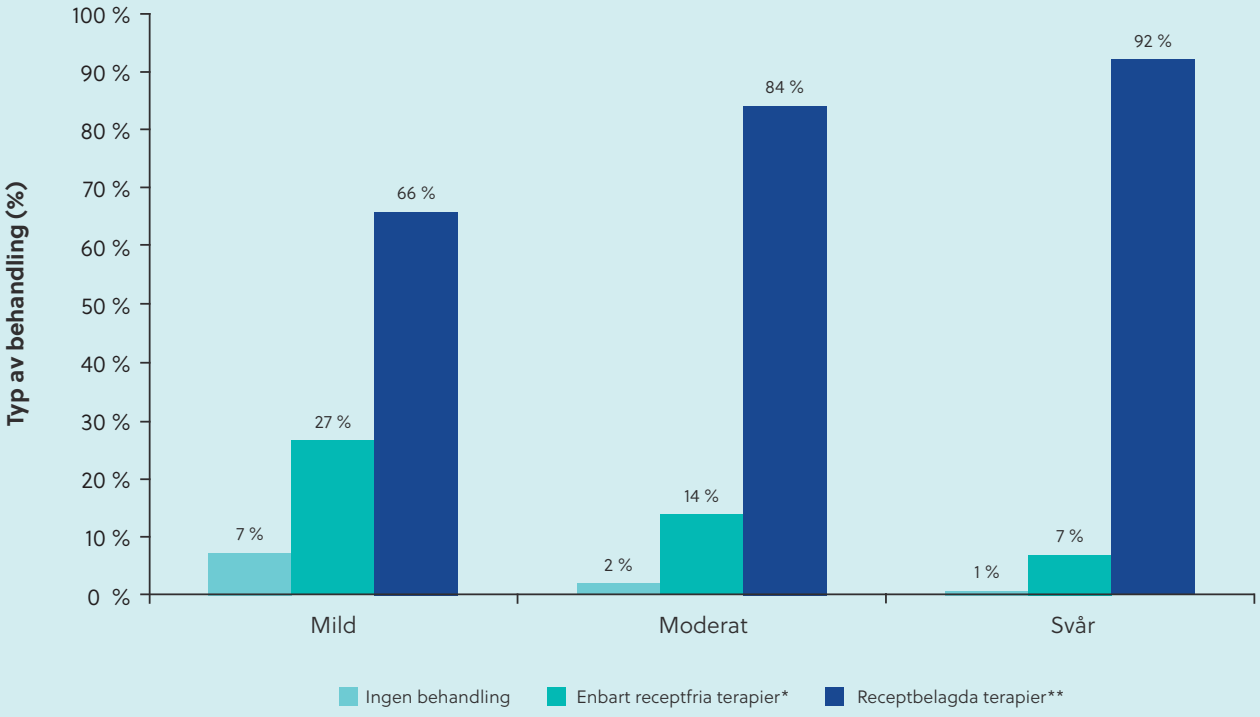
Behandlingsmetoderna för psoriasis består vanligen av utvärtes behandling (krämer, salvor), ljusbehandling och systemisk (invärtes) behandling, med tabletter eller injektioner. Systemisk behandling används främst vid moderat och svår psoriasis.

Hälften (7MM) av de som har psoriasis har en mild form av sjukdomen med ett fåtal, begränsade fläckar eller kanske bara i hårbotten eller hörselgångar. Mild psoriasis behandlas ofta med hjälp av receptfri mjukgörande salva och/eller kräm. 6 av 10 patienter förskrivs dock någon form av topikala läkemedel även vid den mildare formen av psoriasis.

Behandling av svårare former av psoriasis (moderat och svår) kräver oftast konsultation av specialistläkare. Dessa stadier av sjukdomen behandlas i 9 fall av 10 med receptbelagda läkemedel (Lipidors marknad). I de svåraste fallen av psoriasis kan även ljusbehandling och systemiska- och biologiska läkemedel användas.

Bilden nedan visar typ av behandling med hänsyn till graden på diagnosen.

Typ av behandling med hänsyn till grad på diagnosen



*Receptfria behandlingar definieras som ljusterapi, mjukgörande salva och kräm och allmänna råd kring livsstil.
**Receptbelagda terapier definieras som topikala och/eller systemiska läkemedel separat eller i kombination med receptfria produkter.

Källa: Datamonitor, Psoriasis treatment, september 2016

Receptbelagda läkemedel för psoriasis

Farmakologisk, topikal behandling av psoriasis domineras av receptbelagda steroid- och D vitamin-baserade läkemedel. Den vanligaste läkemedelssubstansen i denna kategori är kalcipotriol. Lipidor utvecklar förbättrade versioner (AKP01 och AKP02) av de marknadsledande läkemedelsprodukterna med varumärkesnamnen Daivonex® (även Dovonex®) och Daivobet® (även Dovobet®) som utvecklats och marknadsförs av Leo Pharma. Daivonex® är en så kallad monoprodukt baserad på den aktiva substansen kalcipotriol (D-vitamin). Daviobet® är en kombinationsprodukt baserad på kalcipotriol och betametason (steroid).

Marknadspotential AKP01 och AKP02

Den totala marknadsstorleken för kalcipotriolbaserade läkemedel (inklusive generiska versioner) för behandling av psoriasis uppgick 2017 till omkring 770 MUSD.[8] Lipidors läkemedelskandidater AKP01 och AKP02 utvecklas för att erbjuda marknaden förbättrade versioner av kalcipotriolbaserade mono- och kombinationsprodukter (se ovan).

Försäljningen av monoprodukter uppgick 2017 till omkring 190 MUSD.[9] Med AKP01 avser Lipidor utveckla och erbjuda en mer användarvänlig formulering och applikationsform (spray) än de nuvarande krämer och salvor som finns i denna produktkategori. Baserat på detta är det Lipidors bedömning att AKP01 har potential att ta 20-30 procent av den totala marknaden för monoprodukter. Detta motsvarar en årlig försäljningspotential (peak sales) på cirka 40-60 MUSD.

För kombinationsprodukterna uppgick försäljningen 2017 till omkring 580 MUSD. I denna produktkategori är den förväntade konkurrensen från existerande produktversioner hårdare. Bland annat mot bakgrund av den skumformulering som går under varumärket Enstilar®. Av den anledningen är Lipidors bedömning att AKP02 har potential att ta 15-20 procent av den totala marknaden för kombinationsprodukter. Detta motsvarar en årlig försäljningspotential (peak sales) på cirka 90-120 MUSD.

Bakteriella hudinfektioner

Hudinfektioner består av ett brett spektrum från lindriga, ytliga infektioner som impetigo (svinkoppor) till livshotande tillstånd såsom nekrotiserande fasciit. Hudinfektioner uppkommer ofta i samband med eller som ett resultat av andra hudsjukdomar såsom psoriasis eller atopisk dermatit (se mer nedan) som en följd av att huden skadas eller försvagas och därmed inte kan stå emot bakterier lika bra som intakt och fullt frisk hud normalt gör. Hudinfektioner orsakas i många fall av så kallade grampositiva bakterier som stafylokocker eller streptokocker.[10]

Epidemiologi

Mot bakgrund av att bakteriella hudinfektioner existerar i många olika varianter är en uppskattning av förekomst och prevalens[11] svår. Den uppskattade incidensen[12] av bakteriella hudinfektioner är på global basis cirka 25 per 1 000 invånare och år. En majoritet av alla fall av bakteriella hudinfektioner läker inom sju till tio dagar. Bland sjukhuspatienter är den uppskattade prevalensen av bakteriella hudinfektioner 7 procent till 10 procent. Bland alla sjukhuspatienter med endast infektioner är bakteriella hudinfektioner dominerande. Inom akutsjukvården representerar bakteriella hudinfektioner den tredje vanligaste diagnosen efter bröstsmärta och astma. Det finns en ökad prevalens bland män (60 till 70 procent av alla fall) och patienter mellan 45 och 64 år. [13]

Behandling av bakteriella hudinfektioner

Hudinfektioner orsakade av bakterier och där inte rengöring är tillräckligt behandlas typiskt med antibiotikabaserade läkemedel. Antibiotika är ämnen som avdödar eller hämmar tillväxten av mikroorganismer. Topikala antibiotikapreparat utgör en stor generisk grupp av läkemedel som typiskt ordineras av läkare och finns i flera former, såsom salvor, krämer, sprayer och pulver. Topikal antibiotika utgör cirka 40 procent av den globala marknaden för antibiotika (resterande del utgörs av orala eller systemiska preparat). Topikala terapier är en nyckelkomponent i behandling av mildare former av hudinfektioner eftersom de maximerar den effektiva dosen vid infektionsstället samtidigt som de systemiska bieffekterna av läkemedlen minimeras. Förekomsten av resistenta stammar ökar dock stadigt och fall av sensibilisering[14] är inte ovanliga. Som ett resultat bör det ideala topikala antibiotikapreparatet vara selektivt (sålunda minimera korsresistens), ha en svag känslighetspotential, penetrera huden effektivt, uppnå adekvata lokala doser vid infektionsstället och slutligen vara tillgängligt i olika formuleringar som matchar patienternas preferenser och behov.[15]

Fusidinsyra[16]

Fusidinsyra ("FA") är ett selektivt antibiotikum tillgängligt i flera topikala formuleringar. Farmakokinetiska och farmakodynamiska studier har visat att, i motsats till andra aktuella antibiotika, når FA hög antimikrobiell koncentration vid djupa hudskikt efter topikal applicering på såväl intakt som skadad hud. Flera randomiserade kontrollerade studier har visat att FA i sina olika topikala formuleringar är mycket effektivt vid behandling av hudinfektioner, med tanke på dess höga bakteriedödande aktivitet mot flera viktiga bakterier, inte minst grampositiva stammar som exempelvis Staphylococcus aureus. Dessutom presenterar FA en låg risk för resistens.[17] Ett sådant särdrag gör FA särskilt användbart för behandling vid bakteriella hudinfektioner. FA har även visat en mycket låg risk för kontaktsensibilisering. Sammantaget gör detta att FA, på de europeiska marknaderna, är etablerat som förstahandsvalet vid behandling av primär och sekundär hudinfektion. FA har dock aldrig godkänts på den amerikanska marknaden.

Marknadspotential för AKP03[18]

Världsmarknaden (som således inte inkluderar USA) för fusidinsyra-baserade läkemedel uppgår till cirka 380 MUSD. AKP03 är Lipidors läkemedelskandidat för behandling av bakteriella hudinfektioner. Målsättningen med AKP03 är att erbjuda marknaden en effektivare och användarvänligare version av befintliga fusidinsyrapreparat på marknaden (se Verksamhetsbeskrivning nedan). Med ambitionen att erbjuda en produkt med förbättrad effekt jämfört med existerande produkter är Lipidors bedömning att AKP03 ska kunna ta 25-30 procent av marknaden. Detta motsvarar en försäljningspotential (peak sales) på 95-115 MUSD. I nuläget finns inga topikala FA-baserade läkemedel på den amerikanska marknaden. Skulle det visa sig vara en möjlighet att introducera AKP03 på den amerikanska marknaden skulle försäljningspotentialen vara väsentligt högre. För att bättre kartlägga denna möjlighet är det Lipidors avsikt att i ett senare skede konsultera den amerikanska läkemedelsmyndigheten FDA.

Atopisk dermatit

Atopisk dermatit (AD), även känd som atopiskt eksem, är en kronisk inflammatorisk hudsjukdom som kännetecknas av kliande, röd, svullen, och sprucken hud. Klar vätska kan även ses i de drabbade områdena som ofta blir förtjockade med tiden. AD drabbar cirka 15-20 procent av jordens befolkning. I 7MM förekommer cirka 50 miljoner diagnostiserade fall av AD och sjukdomen beräknas fortsätta öka. Ökningen drivs framförallt av demografiska förändringar på dessa marknader. Sjukbördan är högst i de mest utvecklade länderna och påverkar främst barn, med 50 procent av fallen som uppstår under det första levnadsåret. För äldre barn är det vanligen huden i knävecken och framför armbågarna som drabbas. Bland vuxna drabbas händer och fötter oftast. Att klia förvärrar symtomen och sjukdomen medför även en ökad risk att utveckla hudinfektioner av olika slag.[19]

Behandling av atopisk dermatit

Lindrigare former av AD behandlas genom regelbunden rengöring i kombination med mjukgörande kräm eller salva. Det finns även ett stort antal receptfria steroider (till exempel hydrokortison) som används för egenvård mot lindrig klåda och mindre eksem. Svårare former av AD behandlas med olika typer av systemiska eller topikala antiinflammatoriska läkemedel, exempelvis mer potenta steroider. Dessa preparat har använts länge och trots sina biverkningar är användningen utbredd, framför allt för sin snabba effekt och för att frekvensen av återfall är lägre än vid användning av svagare hydrokortisonpreparat. Steroider kan ge bieffekter vid fel användning, såsom för lång användning på känslig hud, bland vilka kan nämnas hudförtunning, hudbristningar, och röda utslag i ansiktet. [20]

[8] Datamonitor, sökning genomförd i januari 2019.
[9] Datamonitor, sökning genomförd i januari 2019.
[10] www.persistencemarketresearch.com/market-research/topical-antibiotic-pharmaceuticals-market.asp.
[11] "Prevalens" är andel individer i en population som har en given sjukdom eller ett givet tillstånd.
[12] "Incidents" är antalet händelser i en viss population under en avgränsad tid.
[13] Can J Infect Dis Med Microbiol. 2008 Mar; 19(2): 173–184.
[14] "Sensibilisering" är att utveckla känslighet för något.
[15] www.persistencemarketresearch.com/market-research/topical-antibiotic-pharmaceuticals-market.asp.
[16] IMS data och Datamonitor, sökningar gjorda januari 2019.
[17] www.academic.oup.com/cid/article/52/suppl_7/S467/269979.
[18] IMS data och Datamonitor, sökningar gjorda januari 2019.
[19] Datamonitor "AD epidemiology" april 2018.
[20] www.netdoktor.se.

Immunhämmande läkemedel är ett alternativ till steroider

Immunhämmande läkemedel är alternativ till steroider. De är receptbelagda och exempel på sådana läkemedel är en salva som heter Protopic® och en kräm som heter Elidel®. Dessa läkemedel gör att immunförsvaret i huden förändras, och blir mindre aktivt, vilket leder till att irritationen blir mindre. Immunhämmande läkemedel används primärt när steroider inte har tillräckligt bra effekt eller av någon anledning är olämpligt.

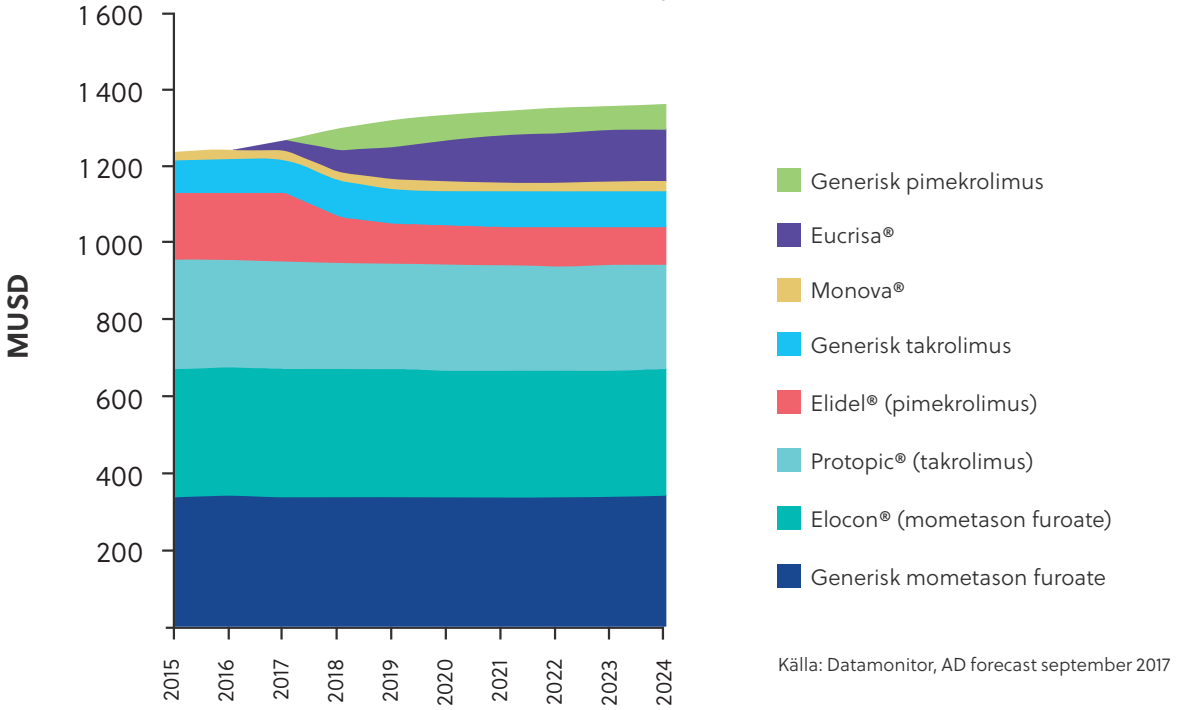
Protopic (takrolimus)

Protopic® med den aktiva substansen takrolimus används för behandling av måttlig till svår AD hos framförallt vuxna som inte svarat adekvat eller är intoleranta mot konventionell terapi. Protopic® förändrar den onormala immunreaktionen och lindrar inflammationen och klådan i huden. Takrolimus är sedan tidigare även godkänt som immunosuppresivum för systemiskt bruk vid organtransplantation. Protopic® marknadsförs av Leo Pharma men takrolimus finns även introducerad som generika under ett flertal varumärken runt om i världen.[21]

Marknadspotential för AKP07

AKP07 är Lipidors läkemedelskandidat för behandling av atopisk dermatit. AKP07 är en sprayformulering av det verksamma ämnet takrolimus. Genom att erbjuda en spraybar version av substansen och därmed enligt Bolagets bedömning en betydligt mer användarvänlig, säker (till exempel dosering) och potentiellt även effektivare produkt är det Bolagets målsättning att inte bara ta marknadsandelar från takrolimus-baserade preparat utan även utgöra ett attraktivt alternativ till den huvudsakligen konkurrerade aktiva substansen pimekrolimus (Elidel®) samt ta marknadsandelar från starka steroider. Försäljningen av produkter i 7MM baserade på dessa båda (takrolimus och pimekrolimus) aktiva substanser uppgick 2017 till cirka 600 MUSD (se färgerna grön, blå, röd och turkos i nedanstående bild). Det är Lipidors bedömning att introduktion av en förbättrad version (användarvänlighet och mer effektivt) av nuvarande läkemedel möjliggör inte bara en relativt hög marknadsandel (20-30 procent) utan även potential till högre prissättning (+30 procent) än existerande produkter. Med detta antagande är det Lipidors bedömning att försäljningspotentialen (peak sales) för AKP07 uppgår till mellan 140-220 MUSD. [22]

Bilden visar försäljningsprognos (7MM) för topikala preparat för behandling av atopisk dermatit (produkter baserade på takrolimus och pimekrolimus ses i färgerna grön, blå, röd och turkos).



Källa: Datamonitor, AD forecast september 2017

[21] www.fass.se och www.lakemedelsverket.se.
[22] Datamonitor, AD forecast september 2017.

Läkemedelsutvecklingens olika faser

Innan ett läkemedel är färdigt att använda mot sjukdomar hos människor går forskningen igenom många faser för att läkemedlen ska vara säkra för patienterna att använda. Nedan följer en översiktlig redogörelse för de olika faserna inom läkemedelsutveckling. Beskrivningen nedan avser framförallt förfarandet i Sverige och gör inte anspråk på att vara heltäckande. Beskrivningen avser främst nya läkemedelssubstanser och är bara delvis tillämplig på generiska läkemedel.

Idéfas (1–2 år)

Under idéfasen pågår laboratoriearbete med inledande tester av ett ämne som kanske kan vara effektivt mot en sjukdom.[23]

Prekliniska studier/preklinisk fas (1–2 år)

När en läkemedelskandidat klarat sig igenom idéfasen går utvecklingen vidare med så kallade prekliniska studier. Då testas den till exempel på celler i provrör och på djur med syftet att få kunskap om exempelvis toxicitet, biverkningar, påverkan på olika organ och vilken dos som är lämplig, om läkemedlet kan framkalla andra sjukdomar eller påverka fertilitet. Detta för att säkerheten för en läkemedelskandidat ska utredas innan den tillåts testas på människor.[24]

Kliniska prövningar /klinisk fas I-III (4–6 år)

Under de kliniska prövningarna börjar man ge det nya läkemedlet till människor. För att få utföra en klinisk prövning på människa eller djur i syfte att studera ett läkemedels egenskaper måste man ansöka om tillstånd hos Läkemedelsverket och etiska nämnder. I princip alla läkemedel är någon gång testade på djur i större eller mindre omfattning. Undantag är så kallade generika (kopior på äldre läkemedel) där istället originalpreparatet har genomgått djurtester. Många beståndsdelar i naturläkemedel har även de testas på djur om än i begränsad omfattning. Under de kliniska prövningarna får man veta om läkemedelskandidaten verkligen är säker och har den avsedda effekten hos människa. I slutändan gör läkemedelsmyndigheten (LMV i Sverige) en bedömning om nyttan (effekten) med läkemedlet står i proportion till riskerna med det.[25]

Fas I

Fas I är det första tillfället då en ny substans ges till en människa. Normalt är försökspersonerna friska, frivilliga som står under konstant medicinsk övervakning. Syftet med prövningen är att avgöra om försökspersonerna tolererar läkemedlet och om det uppträder i kroppen på det sätt som djurstudierna och annan forskning indikerat. Den inledande dosen är så låg som möjligt, men tillräckligt hög för att ge svar på de frågor som prövningen avser belysa. Om allt går väl kan dosen sedan successivt höjas till den nivå som ska användas vid medicinskt bruk.[26]

Fas II

Fas II är normalt det första tillfället läkemedlet ges till patienter med den aktuella sjukdomen. Olika doser prövas för att se hur olika doser av medlet påverkar sjukdomen eller dess symtom samt för att fastställa den dos som ska användas i storskalig prövning (fas III). Antalet patienter i fas II varierar beroende på sjukdom, men är ofta mellan 100–300 patienter.[27]

Fas III

Fas III påbörjas endast om resultaten i fas II är så goda, både vad gäller säkerhet och effekt, att fortsatta studier är motiverade. Den nya medicinen prövas mot en verkningslös kopia, ofta kallad placebo, eller mot ett redan godkänt läkemedel för samma sjukdomstillstånd. Patienter fördelas slumpvis (randomiserat) mellan dessa grupper. Varken läkare eller patienter vet vilken av produkterna respektive patient får. Denna prövning kallas ”dubbelblindrandomiserad” och anses vara den metod som ger den bästa och mest objektiva värderingen. Först när prövningen avslutas avslöjas vilka patienter som fått det nya läkemedlet respektive placebo. Därefter kan man avläsa och utvärdera vilken effekt det nya läkemedlet haft jämfört med placebo. Givetvis förutsätts att skillnaden mellan de två produkterna ska vara påtaglig i statistisk mening.[28]

[23] www.lakemedelsverket.se/malgrupp/Allmanhet/Vad-ar-ett-lakemedel/Sa-godkanns-ett-lakemedel/Test-av-lakemedel.
[24] www.lakemedelsverket.se/malgrupp/Allmanhet/Vad-ar-ett-lakemedel/Sa-godkanns-ett-lakemedel/Test-av-lakemedel.
[25] www.lakemedelsverket.se/malgrupp/Allmanhet/Vad-ar-ett-lakemedel/Sa-godkanns-ett-lakemedel/Test-av-lakemedel/.
[26] www.fass.se/LIF/menydokument?userType=2&menyrubrikId=3204.
[27] www.fass.se/LIF/menydokument?userType=2&menyrubrikId=3204.
[28] www.fass.se/LIF/menydokument?userType=2&menyrubrikId=3204.

I fas III-studierna ingår ett stort antal patienter, ibland tusentals. Det stora antalet är nödvändigt för att få ett fullgott underlag för statistiska analyser. Därefter kan ansökan om godkännande inges till berörda läkemedelskontrollmyndigheter. En ansökan ska innehålla all dokumentation som belyser produktens kvalitet, säkerhet och effekt. En ansökan kan omfatta 100 000-tals sidor. De nedlagda forsknings- och utvecklingskostnaderna är ansenliga, i storleksordningen miljardtals kronor. Av 10–15 produkter som blir föremål för fas I-studier är det normalt endast en produkt som överlever fram till myndighetsgodkännande.[29]

Ansökan om godkännanden (6–18 månader)

Om de kliniska prövningarna efter avslutade fas III-studier visar att läkemedlet har den önskade effekten och att det inte har oacceptabla biverkningar kan en ansökan om godkännande att få marknadsföras på relevanta marknader (marknadsföringstillstånd) skickas in till de, för respektive marknad, berörda myndigheterna. Denna myndighet är i Sverige Läkemedelsverket, i Europa EMA och i USA FDA. För att ett nytt läkemedel ska godkännas är det ett grundläggande krav att nyttan med användningen av läkemedlet överväger de eventuella risker som finns. Nyttan ska vara tydlig, exempelvis att bota eller förebygga en sjukdom. Ju större nytta läkemedlet ger desto allvarligare potentiella biverkningar kan accepteras.[30]

Efter godkännandet - fas IV

När det nya läkemedlet blivit godkänt av myndighet och börjat användas i sjukvården kan kompletterande säkerhetsdata samlas in. Läkemedlet övergår då i fas IV. Det är i fas IV, när tillräckligt många personer använder läkemedlet, som mycket ovanliga biverkningar kan kartläggas. Detta då man med tiden samlar in kunskap om hur läkemedlet fungerar för behandling av till exempel barn eller äldre. Det kan också visa sig att läkemedlet har effekt på andra sjukdomar. I så fall kan man börja om i fas II-studier för behandling av en annan sjukdom och på sikt även bli godkänt att behandla andra sjukdomar.[31]

Generiska läkemedel

Generiska läkemedel är medicinskt utbytbara läkemedel med samma funktion, kvalitet och säkerhet som ett originalläkemedel. Ett generiskt läkemedel kan, efter utgången av originalläkemedlets patent, säljas till ett lägre pris eftersom kostnaderna för forskning och utveckling är väsentligt lägre. Generiska läkemedel motsvarar 2018 60 procent av volymen och 19 procent av värdet på den svenska läkemedelsmarknaden.[32] För supergenerika (Lipidors fokus) är det också en mycket enklare, snabbare och billigare utvecklingsprocess än för originalläkemedlet. Det som skiljer sig mot vanlig generika är att man måste dokumentera den fördel som man anser produkten har i en fas III-studie, storlek av studien beror på fördelen man vill dokumentera och kunna marknadsföra.

Reimbursement (kostnadsersättning)

För att sjukvårdens användning av ett läkemedel ska nå ut till hela den potentiella marknaden krävs inte enbart att de regulatoriska myndigheterna godkänner en substans. Lika viktigt är att man erhåller "Reimbursement" eller kostnadsersättning. Det är, i detta sammanhang, viktigt att hålla isär begreppen kostnadsersättning och pris. Med kostnadsersättning avses hur stor andel av läkemedlets pris som ska betalas av någon annan än patienten själv. Detta organ brukar benämnas "Betalaren". Betalaren är antingen den offentliga sektorn eller privata försäkringar eller en kombination av dessa. På en del marknader får patienten privat stå för hela kostnaden. Priset är, som ordet antyder, vad läkemedlet kostar. I Sverige är det TLV (Tandvårds- och läkemedelsförmånsverket) som bestämmer pris och om läkemedlet ska omfattas av läkemedelsförmånen och därigenom subventioneras.

För att fastställa pris och kostnadsersättning för ett nytt läkemedel används en rad olika modeller för olika marknader. Hälsoekonomiska beräkningar har utvecklats för att jämföra läkemedel mot varandra. På många marknader används istället referenspriskorgar från marknader som liknar det egna landet. På så sätt blir hälsoekonomiska beräkningar ofta prisstyrande. En

[29] www.fass.se/LIF/menydokument?userType=2&menyrubrikId=3204.
[30] www.lakemedelsverket.se/malgrupp/Allmanhet/Vad-ar-ett-lakemedel/Sa-godkanns-ett-lakemedel/Test-av-lakemedel/.
[31] www.lakemedelsverket.se/malgrupp/Allmanhet/Vad-ar-ett-lakemedel/Sa-godkanns-ett-lakemedel/Test-av-lakemedel/.
[32] www.generikaforeningen.se/fragor-och-svar.

hälsoekonomisk modell bygger oftast på att man har en jämförande, redan godkänd terapi som finns tillgänglig på marknaden. Den hälsoekonomiska beräkningen utgår sedan från skillnader mellan de jämförda läkemedlens effekter, biverkningar, hanteringskostnader, påverkan på livskvalitet och andra variabler. För att få kostnadsersättning behöver läkemedelsbolaget förse betalarna med relevanta underlag.[33] Det finns inga länder som har identiska system för att ge kostnadsersättning. Däremot finns det likheter som gör att vissa underlag går att använda på flera marknader, men med en del lokal anpassning. Det finns också skillnader på kostnadsersättning och prisnivå för läkemedel som ges på sjukhus och de som förskrivs via recept till patienten att själv hämta ut på apotek. Sjukhus kan ofta erhålla mängdrabatter från läkemedelsbolagen, genom upphandlingsförfaranden, så att prisnivån blir något lägre. Dessutom används andra kostnadsersättningssystem för sjukhusförskrivning än de som förskrivs via apotek. Normalt brukar apoteksmarknaden vara betydligt större än sjukhusmarknaden. Sjukhusen är dock oftast där patienterna inleder sin behandling och sjukhusen är därför helt centrala för nyinsättning av läkemedel.

Viktiga faktorer som påverkar kostnadsersättningen är det nya läkemedlets egenskaper jämfört med sådana läkemedel som redan används för sjukdomen. Man jämför då variabler som läkemedlets effekter och biverkningar. Är effekten bättre och biverkningarna färre så kan man söka och erhålla en högre kostnadsersättning. Hanteringskostnader kan också vara viktigt; ett läkemedel som kräver stora sjukvårdsresurser för att administreras till patienten kan erhålla en lägre ersättning, eftersom totalkostnaden annars blir högre. Om till exempel doseringen kan ges till patienten årsvis istället för flera gånger i månaden, kan det leda till en högre ersättning. Under senare år har även alternativkostnader kunnat tas med i kalkyler. Det innebär till exempel att en läkemedelsbehandling som medför att en patient eller anhörig kan vara mindre sjukskriven, till exempel genom att läkemedlet kräver färre doseringstillfällen, kan påverka kostnadsersättningen.

Kostnadsersättning i USA

I USA betalas den största delen av sjukvården av privata försäkringsbolag. Detta innebär att den enskilda medborgaren i USA behöver teckna en försäkring för att inte behöva betala sin sjukvård själv. De allra flesta amerikaner har en försäkring via sin arbetsgivare medan personer över 65 kan ansluta sig till ett offentligt finansierat sjukvårdssystem.[34] Då all sjukvård i regel betalas genom försäkringsbolag behöver den typ av behandling som medborgaren önskar vara godkänd för ersättning genom försäkringsbolaget. Kostnadsersättning i USA kan erhållas efter en utvärdering av läkemedlet driven av det offentligt finansierade sjukvårdssystem och privata sjukförsäkringsbolag och efter en formell granskning av tekniska kommittéer.

Kostnadsersättning i Europa

Den europeiska marknaden har ett gemensamt förfarande för att godkänna nyregistrering av läkemedel. Däremot finns ingen samordning när det gäller kostnadsersättning. Marknaderna har däremot det gemensamt att receptbelagda läkemedel främst är offentligt finansierade. För fastställande av prissättning av läkemedel används oftast ett referensprissystem. Olika referensländer används dock för olika länder.[35]

För att fastställa grad av kostnadsersättning/reimbursement finns också olika system i olika länder i Europa. Frankrike använder till exempel en modell där sjukdomens svårighetsgrad avgör grad av kostnadsersättning. Ju svårare sjukdom, desto större andel betalar staten. Denna modell finns i viss mån även i det tyska systemet.[36]

Endast två länder anger att de inte har någon referensprissättning, utan de använder värdebaserade pris och ersättningsmodeller. Dessa länder är Sverige och Storbritannien. Dock har prismyndigheterna i båda dessa länder under senare år visat sig rucka på denna princip för läkemedel som landat högre i pris än referensländer. På dessa marknader avgör sedan också kostnadseffektiviteten graden av kostnadsersättning.[37]

[33] www.tlv.se/lakemedel/pris-och-subvention-av-lakemedel.html.
[34] www.medicare.gov/sign-up-change-plans/getting-started-with-medicare.
[35] www.tlv.se/download/18.3d61c3c3167c695651e11b74/1545309096568/Internationell_prisjamforelse_2018.pdf.
[36] www.tlv.se/download/18.3d61c3c3167c695651e11b74/1545309096568/Internationell_prisjamforelse_2018.pdf.
[37] www.tlv.se/download/18.3d61c3c3167c695651e11b74/1545309096568/Internationell_prisjamforelse_2018.pdf.

Verksamhetsbeskrivning

Introduktion

Lipidor är ett läkemedelsutvecklingsbolag med en pipeline av läkemedelsutvecklingsprojekt i preklinisk och klinisk fas. Bolaget utvecklar läkemedel för behandling av hudsjukdomar som psoriasis, bakteriella hudinfektioner och atopisk dermatit. 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, se mer under avsnittet Styrkor och konkurrensfördelar). Detta gör att Lipidor har goda förutsättningar att ta betydande marknadsandelar från befintliga produkter, öka marknadspotentialen för den aktuella läkemedelssubstansen och dessutom erhålla marknadsexklusivitet under AKVANO:s patenttid.

Lipidor grundades 2009 av ledande lipidforskare och baseras på en vision att utveckla en användarvänlig och effektiv "drug delivery" metod för topikal applicering av läkemedel. De första patentansökningarna på Bolagets teknologi lämnades in 2009.

Under 2016 ingicks ett samutvecklingsavtal med det indiska läkemedelsbolaget Cadila med ambition och målsättning att dokumentera Lipidors första läkemedelskandidat (AKP01) i kliniska studier. I slutet av 2018 initierades en, av Cadila, fullt finansierad fas III-studie där AKP01 utvärderas för behandling av psoriasis.

Lipidor har en stark pipeline av läkemedelskandidater och med ambitionen att introducera fyra produkter på marknaden baserade på AKVANO under perioden 2020-2024 befinner sig Bolaget i ett läge med tydliga potentiellt värdeskapande aktiviteter under de kommande åren.

Vision

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

Strategi

Lipidors strategi bygger på följande hörnstenar:

- Att fokusera på utveckling av hudläkemedel baserat på de många fördelar AKVANO erbjuder inom just detta marknadssegment och med fokus på hudläkemedel där patenttiden kommer att löpa ut eller redan har löpt ut.
- Att i egen regi utvärdera AKVANO i kombination med storsäljande läkemedel och därigenom bygga en pipeline av läkemedelsprojekt för utvärdering i klinisk fas.
- Att i egen regi ta utvecklingsprojekten genom klinisk fas II och därigenom skapa attraktiva projekt för partnerskap för fortsatt utveckling.
- Att i partnerskap förädla projekt genom senare kliniska faser (fas III) till och med registrering och därigenom minska risken i portföljen och de höga kostnaderna som är förknippade med sen klinisk fas.
- Att tillsammans med utvecklingspartnern[38] utlicensiera projektet till läkemedelsbolag som marknadsför och distribuerar Lipidors produkter och att bygga intäktsströmmar baserat på milstolpesbetalningar i framgångsrika projekt samt royalty på framtida försäljning.

Nuvarande pipeline har prioriterats med avseende på projekt och produkter där intresse från potentiella partners har identifierats på ett tidigt stadium.

Styrkor och konkurrensfördelar

- En patenterad teknikplattform som kan appliceras i ett stort antal kommersiellt intressanta projekt.
- Ett projekt i en fullt finansierad fas III-studie.
- Lägre utvecklingsrisk och lägre kostnader jämfört med bolag som arbetar med nya läkemedelssubstanser.
- Ett tidigt tecken på Bolagets kommersiella potential genom samarbetet med Cadila.
- Tre projekt i preklinisk fas (utöver projektet i fullt finansierad fas III-studie).
- Två starka industriella huvudägare genom Cerbios-Pharma SA och Aurena Laboratories AB.

[38] Utvecklingspartner och licenstagare kan också vara samma bolag.

Väsentliga händelser i Bolagets historia

2009
Lipidor AB grundas och Bolagets första patentansökan lämnas in.

2013
Lipidor genomför en framgångsrik klinisk fas II-studie med huvudprojektet AKP01.

2014
Bolagets huvudägare Cerbios-Pharma SA gör sin första investering.

2016
Lipidor ingår ett samarbetsavtal med Cadila vilket säkrar finansiering av AKP01s fas III-studie.

2017
Lipidor genomför en nyemission som tillför Bolaget cirka 1,8 MSEK.

2018
Under det andra kvartalet slutförs den under 2017 påbörjade kapitalanskaffningen uppgående till cirka 9,5 MSEK.

Ola Holmlund tillträder som ny verkställande direktör för Lipidor.

Den 3 oktober behandlas den första patienten i Bolagets kliniska Fas lll-studie med AKP01 för behandling av psoriasis.

Under det fjärde kvartalet genomförs en riktad nyemission om 20 MSEK som avslutades 2019.

2019
Lipidor har i juni 2019 bildat dotterföretaget Emollivet AB för kommersialisering av veterinärmedicinska produkter.

En patenterad teknikplattform som kan appliceras i ett stort antal kommersiellt intressanta projekt

Lipidor har en unik, patenterad teknologi, AKVANO, som har potential att förbättra etablerade hudläkemedel genom att göra dem mer effektiva och lättare att applicera. Formuleringsplattformen har ett brett patentskydd i form av fyra patentfamiljer inlämnade mellan 2009-2014. Bolaget bedömer att AKVANO-teknologin kan komma att lösa många av de utmaningar som är förknippade med dagens hudläkemedel. 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 en mindre mängd aktiv substans än vid applicering med krämer och salvor. 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 på ex 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 lipidskikt bildas på hudytan för effektiv frisättning av den aktiva substansen.

Ett projekt i en fullt finansierad fas III-studie

Lipidors läkemedelskandidat för behandling av psoriasis (AKP01) har framgångsrikt testats i en klinisk fas II-studie. AKP01 testas nu i en fullt finansierad fas III-studie (se nedan). Ett projekt i sen klinisk fas innebär en tydlig riskreduktion, inte bara med avseende på det aktuella projektet utan även för Lipidors efterföljande projekt och planerade kliniska program som alla bygger på AKVANO i olika versioner. Ett projekt i sen klinisk fas ger även Lipidor en starkare position vid förhandling med tänkbara partners och licenstagare för övriga läkemedelskandidater i Bolagets projektportfölj.

Lägre utvecklingsrisk och lägre kostnader jämfört med bolag som arbetar med nya läkemedelssubstanser

Lipidor utvecklar så kallat supergenerika[39] vilket betyder att den aktiva substansen är välkänd och väldokumenterad i andra produkter på marknaden. Genom AKVANO kan Lipidor utveckla förbättrade versioner av redan existerande produkter. I Lipidors fall handlar den om enklare applicering (spraybarhet), lägre dos och potentiellt bättre effekt. Riskerna som förknippas med till exempel klinisk dokumentation av generika jämfört med nya aktiva substanser är väsentligt lägre och dokumentationskraven är därför avsevärt mindre. Detta sparar såväl tid som pengar under utveckling och endast ett urval av alla de studier som krävs för nya läkemedel krävs för motsvarande generika.

Ett tidigt tecken på Bolagets kommersiella potential genom samarbetet med Cadila

Lipidor har ingått partnerskap med Cadila för fortsatt klinisk utveckling av Bolagets läkemedelskandidat AKP01. Avtalet ger Cadila exklusiv rätt till framtida intäkter på den indiska marknaden och 60 procent av intäkterna i resten av världen. Mot detta tar Cadila fullt ekonomiskt och operativt ansvar för genomförande av den pågående kliniska fas III-studien. Lipidor arbetar aktivt tillsammans med Cadila för att hitta licenstagare till AKP01 för marknadsföring och distribution på ett globalt plan.

[39] Supergenerika är läkemedel baserat på en redan godkänd aktiv substans men med en eller flera förbättringar, till exempel bättre effekt, färre biverkningar och enklare applicering.

Tre projekt i preklinisk fas (utöver projektet i fullt finansierad fas III-studie)

Lipidor har en projektportfölj bestående av totalt fyra läkemedelskandidater. Förutom AKP01 (ovan) i klinisk fas III har Lipidor tre projekt i preklinisk fas. I samtliga projekt är planen att inleda kliniska program under kommande tvåårsperiod. Detta gör Lipidor till ett bolag med en diversifierad projektportfölj vilket i sin tur bidrar till riskreducering i kombination med möjligheter att göra affärer med flera projekt parallellt.

Två starka industriella huvudägare genom Cerbios-Pharma SA och Aurena Laboratories AB

Lipidor har två starka industriella ägare i schweiziska kontraktstillverkaren av läkemedelsubstanser Cerbios -Pharma SA och svenska Aurena Laboratories AB som är ledande inom kontraktstillverkning av aerosol- och spraybehållare till läkemedelsindustrin. Starka industriella ägare ger Lipidor en ökad förståelse för branschens möjligheter och utmaningar och bidrar också till möjligheter att snabbare kunna utveckla fler och konkurrenskraftigare läkemedelskandidater.

Introduktion till lipider[40]

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

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 biskiktspartiklar av membranlipider. Omfattande forskning har därefter genomförts med syfte att optimera lipider som formuleringsmaterial. Som ett resultat av denna utveckling har många lipider och lipidfraktioner testats och kvalificerats för användning i farmaceutiska produkter. Idag är verktygslådan av tillgängliga lipider omfattande, mångsidig och väl dokumenterad.

Allmänna strukturer och egenskaper hos lipider

De grundläggande egenskaperna hos lipider är relaterade till deras amfifila karaktär, vilket beror på deras kemiska struktur 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 vid gränssnitt 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 lipidens polaritet. Orienteringen vid olika gränsytor bestäms av egenskaperna hos de två faser

[40] Frank D. Gunstone, John L. Harwood, Fred B. Padley, The Lipid Handbook, 2nd edition, Chapman & Hall, UK, 1994,
Kåre Larsson, ed., Lipids - molecular organization, physical functions and technical applications, The Oily Press, UK, 1994,
M.I. Gurr and J.L. Harwood, Lipid biochemistry – An introduction, Chapman & Hall, UK, 1996,
Frank D. Gunstone, Phospholipid technology and applications, The Oily Press, UK, 2008.

som bildar gränsytan i fråga. I gränsytan mellan vatten och luft tenderar exempelvis lipider att bilda lager med fettkedjorna i gasfasen och den polära huvudgruppen i vattenfasen.

Hudlipider

Hudens yttre skikt, stratum corneum, består av korneocyter (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 korneocyterna 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 till kroppen. Behandling av huden med rengöringsmedel (t.ex. tvål) 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. Detta är grundläggande både för att möjliggöra topikal administrering av läkemedel och en förståelse för de flesta användningsområden i allmänna 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 bestå av till exempel kolväten, vax och vegetabiliska oljor. När salvan appliceras på huden bildas ett fett, ocklusivt skikt som gradvis kommer att interagera med hudytan. Salvor är normalt 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 antingen i vattenfasen eller i emulsionens oljedroppar och måste frisättas för att kunna bli tillgängliga. I salvor och krämer stabiliseras lipidkomponenterna i en hydrofob bas (salvor), eller som lipid/vatten-aggregat eller partiklar (krämer), vilket i båda fallen komplicerar interaktion med hudytan. Efter applikation måste i båda fallen det initialt tjocka lagret gnidas in innan lipiderna och det inkorporerade läkemedlet effektivt kan interagera med huden.

Lipidors projektportfölj

Lipidors projektportfölj består av fyra huvudprojekt som befinner sig i preklinisk fas eller klinisk fas. Sammanfattningar av respektive projekt finns nedan åtföljda av mer detaljerade och tekniska beskrivningar på efterföljande sidor.

Produkt	Indikation	F&U	Preklinik	Fas I	Fas II	Fas III
AKP-01 Kalcipotriol	Psoriasis	●	●	●	●	●
AKP-02 Kalcipotriol+Betametason	Psoriasis	●	●	⤳	⤳	H1 2020 (partner)
AKP-03 Fusidinsyra	Bakteriella hudinfektioner m.fl.	●	●	⤳	H1 2020 (partner)	
AKP-07 Takrolimus	Atopisk dermatit	●	●	⤳	H1 2020 (egen regi)	

Bilden visar en sammanställning av Lipidors projektportfölj

Bågpilarna indikerar att denna fas kan hoppas över. Lipidors strategi innebär en förhoppning om att vid lyckad fas III-studie för AKP01 kunna ta AKP02 direkt in i fas III, och att säkerhetsprofilerna för den aktiva substansen och AKVANO är så pass väldokumenterade att en fas I-studie kan kombineras med fas II såvitt avser AKP03 och AKP07. Se nedan under "Mer information" avseende respektive projekt.

AKP01

Primär indikation: Psoriasis (mild till moderat).

Aktiv substans: Kalcipotriol.

Utvecklingsfas: Klinisk fas III pågår under 2019.

Nästa väsentliga värdedrivande och risknedsättande händelse: Rapportering av fas III i slutet av 2019.

Partnerskap: Utvecklingen sker tillsammans med Cadila (se avsnittet Väsentliga avtal). Lipidor har även ingått ett samarbetsavtal med Bolagets huvudägare Cerbios-Pharma SA avseende tillverkning av den aktiva substansen i AKP01 (se avsnittet Väsentliga avtal). För efterföljande kommersialisering av AKP01 söks aktivt efter partnerskap.

Finansiering: Fullfinansierad fas III. Finansiering för att ingå partnerskap för kommersialisering ingår i emissionslikvid i samband med Erbjudandet.

Mer information: AKP01 är en spraybar läkemedelskandidat mot mild till moderat psoriasis med kalcipotriol som aktiv substans. Kalcipotriol är en vitamin D-analog 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. Ett partnerskap med Cadila har ingåtts där Cadila finansierar den pågående fas III-studien. Cadila har genom avtalet rätt till 60 procent av framtida intäkter från AKP01 globalt samt exklusiv rätt till intäkter från försäljning i Indien. Fas III-studien omfattar totalt 266 patienter och 11 kliniker i Indien. Studieresultat förväntas i slutet av 2019. Registrerad produkt på den första marknaden förväntas under 2021. Europa, USA, Japan och andra delar av Asien utgör nyckelmarknader för AKP01.

F&U (genomförda och pågående studier): Tolerabilitetsstudie. Ingredienserna som används i AKVANO testades under ocklusiva och semi-ocklusiva förhållanden med en upprepad patch test. Produkterna applicerades fem dagar i veckan i tre veckor i en observatörblind-studie på normal hud på 33 friska frivilliga. I jämförelse med positiv kontroll (SDS) och negativ kontroll (petrolatum) gav AKVANO-komponenterna ingen eller mycket svag irritation.

Användartest. De kosmetiska egenskaperna hos AKVANO utvärderades av 31 patienter med mild till måttlig psoriasis och jämfördes med tidigare använd Daivonex® kräm. En tydlig övervikt av deltagarna föredrog AKVANO:s kosmetiska egenskaper jämfört med Daivonex®.

Fas I/IIa-studie (Bioskin i Tyskland). Den anti-psoriatiska effekten av två formuleringar av kalcipotriol i AKVANO mättes med hjälp av sonografiska mätningar av psoriasis-plack. Kalcipotriolformuleringarna jämfördes med deras motsvarande vehiklar och med två existerande kalcipotriolprodukter, Daivonex kräm- och Daivonex-skalplösning. 24 patienter av båda könen med kronisk psoriasis vulgaris inkluderades i studien och testprodukterna applicerades en gång dagligen under ocklusion på sex olika testytor under en tolvdagarsperiod. De två formuleringarna av kalcipotriol i AKVANO gav en kliniskt relevant reduktion i infiltrationstjockleken från baslinjen, som var signifikant större än deras vehiklar ($p < 0{,}0001$). Minskningen av placktjockleken var jämförbar med den från Daivonex lösning och kräm. Inga allvarliga biverkningar observerades.

Kontrollerade stabilitetsstudier. Stabiliteten av formuleringen som används i fas III-studien har testats vid olika temperaturer. Studierna ger underlag för 18 månaders hållbarhet vid 25 °C.

Fas III-studie (Indien). Den pågående fas III-studien genomförs i samarbete Cadila Pharmaceuticals och Cerbios-Pharma som har tillverkat det kliniska studiematerialet. Studien omfattar totalt 266 patienter fördelade på tre grupper behandlade med Calcipotriol/AKVANO, Calcipotriol salva och AKVANO-vehikel (placebo). Den första patienten påbörjade behandling i oktober 2018. Rekryteringen följer plan och resultat kan förväntas i december 2019.

AKP02

Primär indikation: Psoriasis (mild till moderat).

Aktiv substans: Kalcipotriol i kombination med Betametason.

Utvecklingsfas: Slutfas av preklinisk utveckling.

Nästa väsentliga värdedrivande och risknedsättande händelse: AKP02 planeras tas direkt till en fas III-prövning med start under första halvåret 2020. Sedvanliga fas I och II-prövningar är på grund av projektets regulatoriska förutsättningar ej nödvändiga. [41]

Partnerskap: Lipidor söker aktivt efter partnerskap för klinisk utveckling och kommersialisering.

Finansiering: Resterande del av preklinisk utveckling fullfinansieras genom emission i samband med Erbjudandet. Genomförande av fas III-studie och efterföljande registrering och kommersialisering planeras ske fullt finansierat genom ett eller flera partnerskap.

Mer information: AKP02 är en spraybar läkemedelskandidat mot mild till moderat psoriasis där aktiva substanser är kalcipotriol 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 Daivobet® som marknadsförs av Leo Pharma vars produktpatent går ut 2020-2021. Produktmålsättningen för AKP02 är ekvivalent medicinsk effekt jämfört med Daivobet® med tydlig patientpreferens för AKP02. Ett så kallat ”scientific advice meeting” med svenska läkemedelsverket är planerat till det tredje kvartalet 2019. Vid lyckad fas III-studie för AKP01 är Bolagets bedömning att AKP02 kan tas direkt in i fas III[42] med förväntat resultat under 2021. Europa, USA, Japan och andra delar av Asien utgör nyckelmarknader.

[41] Bedömningen baseras på råd och rekommendationer från regulatorisk expertis.
[42] Bedömningen baseras på råd och rekommendationer från regulatorisk expertis och erfarenheter från AKP01.

F&U (genomförda och pågående studier): Dokumentationen av AKP02 vilar till stor del på det som genomförts för AKP01 eftersom den enda skillnaden är tillsats av 0,05 % betametasondipropionat i AKP02. För närvarande genomförs kompletterande studier med olika typer sprayflaskor samt stabilitetsstudier.

AKP03

Primär indikation: Bakteriella hudsjukdomar och/eller alternativ indikation som just nu diskuteras med potentiell partner.

Aktiv substans: Fusidinsyra (natriumfusidat).

Utvecklingsfas: Slutfas av preklinisk utvärdering.

Nästa väsentliga värdedrivande och risknedsättande händelse: Som ett resultat av deltagande på ett flertal konferenser för partnerskap i läkemedelsbranschen har Lipidor pågående diskussion med en potentiell partner för fortsatt utveckling och kommersialisering av AKP03. Målsättningen är att ett partnerskap ska vara ingått under första halvan av 2020. Skulle Bolaget inte finna ett tillräckligt attraktivt samarbetsavtal så utesluter Bolaget inte att genomföra även en fas II-studie för AKP03 i egen regi. En sådan skulle innebära att Bolaget behöver ytterligare kapitaltillskott.

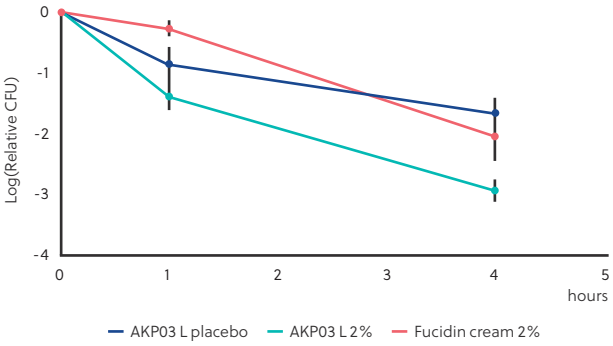
Partnerskap: Lipidor för aktiva dialoger med potentiella partners för fortsatt klinisk utveckling och kommersialisering.

Finansiering: Fortsatt finansiering av pre-klinisk och klinisk utveckling av AKP03 förväntas till fullo täckas av en partner.

Mer information: AKP03 är en spraybar läkemedelskandidat baserad på den aktiva substansen fusidinsyra. Fusidinsyra är ett väldokumenterat antibiotikum som är särskilt effektivt mot så kallade grampositiva bakterier vilka bland annat har en framträdande roll vid bakteriella hudsjukdomar. Flera prekliniska studier har bekräftat att Lipidors formulering har betydligt bättre effekt jämfört med marknadsförda krämbaserade fusidin-produkter för behandling av exempelvis atopiskt eksem och impetigo. En klinisk studie (fas II) förväntas kunna inledas under första halvåret av 2020. Då säkerhetsprofilerna för den aktiva substansen och AKVANO är väldokumenterade kan en fas I-studie (friska frivilliga) kombineras med fas II (effekt på patient).[43]

F&U (genomförda studier): Penetrationsförsök i egen regi med olika AKVANO-formuleringar har påvisat dramatiskt högre penetration än med Fucidin kräm.

Pågående stabilitetsstudier visar på en hållbarhetstid på minst 24 månader. Två försök i en ex vivo sårinfektionsmodell på grishud visade på en betydligt starkare bakteriedödande effekt för AKVANO-formuleringar än för Fucidin kräm. Två in vivo-försök på möss har bekräftat att AKVANO-formuleringarna ger både snabbare och starkare effekt än Fucidin kräm.



Källa: Bolagets egna data.

Bilden ovan visar antimikrobiell effekt av olika typer av formuleringar av fusidinsyra samt en placebo: tvåprocentig fusidinsyra i AKVANO (grön linje), AKVANO Placebo (blå linje) och tvåprocentig fusidinkräm (orange linje) i en ytlig hudinfektionsmodell på möss.

AKP07

Primär indikation: Atopisk dermatit.

Aktiv substans: Takrolimus.

Utvecklingsfas: Preklinisk fas.

Nästa väsentliga värdedrivande och risknedsättande händelse: Genomförande av pre-kliniska in vivo-studier under det fjärde kvartalet 2019.

Partnerskap: Lipidor söker aktivt efter partnerskap för klinisk utveckling och efterföljande kommersialisering av AKP07.

Finansiering: Resterande del av preklinisk utveckling samt uppstart av en planerad efterföljande fas II-studie finansieras genom emissionen i samband med Erbjudandet. Genomförande av fas III-studie och efterföljande registrering och kommersialisering planeras ske fullt finansierat genom ett eller flera partnerskap.

Mer information: AKP07 är en spraybar läkemedelskandidat för behandling av atopisk dermatit. Aktiv substans är takrolimus som är ett immunsuppresivum (immun-

[43] Bedömningen baseras på råd och rekommendationer från regulatorisk expertis.

hämmare) som bland annat används i systemisk form vid organtransplantationer. I samband med atopisk dermatit påverkar takrolimus den underliggande inflammationen som föranleder atopisk dermatit. I AKP07 kombineras denna effekt med naturligt antiseptiska AKVANO och förebygger därmed risken för sekundärinfektioner. Sprayformuleringen innebär också att beröring inte är nödvändig under behandling. Prekliniska studier pågår och en klinisk studie (fas II) förväntas kunna inledas under första halvåret av 2020. Då säkerhetsprofilerna för den aktiva substansen och AKVANO är väldokumenterade kan en fas I-studie (friska frivilliga) kombineras med fas II (effekt på patient).[44] Bolagets förväntning är att en registrerad produkt ska nå marknaden 2024.

F&U (genomförda studier): Baserat på penetrationsstudier av ett antal substanser har kandidatformuleringar med 0,1 % takrolimus valts ut för efterföljande optimering av penetrationsprofilen. Dessa försök pågår och beräknas vara avslutade i september 2019. Parallellt med detta genomförs stabilitetsstudier på de olika kandidatformuleringarna.

OTC- och veterinärprodukter

Utöver läkemedelskandidaterna utvecklar Lipidor OTC[45]- och veterinärprodukter baserade på AKVANO-teknologin. Dessa har var för sig stor potential men ska i sammanhanget ses som kompletterande produktområden:

- OTC-produkterna utvecklas främst för den amerikanska marknaden enligt FDA:s monografiregelverk som möjliggör direktgodkännande utan särskilda studier. Bolagets målsättning är att ingå ett partnerskap med en distributör i USA avseende en eller flera av monografiprodukterna.
- Veterinärprodukterna utvecklas för den globala marknaden. Lipidor har utvecklat en produktserie bestående av sju olika produkter som nu förbereds för lansering. Under 2018-2019 har ett antal validerade studier genomförts i samarbete med SLU (Sveriges lantbruksuniversitet) och fristående veterinärer. Ambitionen är att utveckla en produktportfölj som, i sin helhet, kan utlicensieras på respektive geografisk marknad.

Patent och andra immateriella rättigheter

Lipidor har en patentportfölj bestående av fyra patentfamiljer som tillsammans ger ett brett tekniskt och territoriellt skydd för Bolagets formuleringsplattform (AKVANO) och de produkter som är under utveckling (AKP01, AKP02, AKP03 samt AKP07). Bolagets bedömning är att befintligt patentomfång ger adekvat grund för att genomföra affärsplanen enligt beskrivningen i detta Memorandum.

En sammanställning av Lipidors beviljade patent framgår av bilden nedan.

Patentfamilj	LPD-0002	LPD-0013	LPD-0015	LPD-0016
Produkter	Formulering med polära lipider, silikonolja och alkohol	Topikal formulering med fosfolipider, alkohol och keratolytiskt medel	Bärare för topikala formuleringar med fosfatindynkolin, andra lipider och alkohol	Bärare för topikala formuleringar med fosfatidylkolin och alkohol
APK0I Kalcipotriol	✔		✔	
APK02 Kalcipotriol + Betametason (steroid)	✔		✔	
APK03 Fusidinsyra	✔	✔	✔	
APK07 Takrolimus	✔		✔	
FDA OTC monografiprodukter		✔	✔	
Emollivet-serien (djurvård)		✔		✔
Utgångsår	2030	2034	2034	2034
Beviljat i	UA, CA, CN, HK, IL, IN, JP, KR, NZ, RU, SG, US		EP, US	
Under granskning i	EP	AU, BR, CA , CN, EP, IN, JP, RU, US	AU, CA, CN, EP, IN, JP, KR, RU, US	CA, IN, RU, US

[44] Bedömningen baseras på råd och rekommendationer från regulatorisk expertis.
[45] OTC ("Over the counter") är en term för försäljning över disk i butiker. OTC kan även betyda "receptfri" i samband med läkemedel.

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, LPD-0013 formuleringar med keratolytiskt medel, till exempel urea eller mjölksyra, LPD-0015 formuleringar med penetrationsförstärkande lipider och LPD-0016 formuleringar med den specifika lipiden fosfatidylkolin.

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 utom EPC).

Läkemedelskandidater som omfattas av LPD-0002: AKP01, AKP02, AKP03, AKP07.

Återstående patenttid efter planerad lanseringsdag: AKP01 – 10 år, AKP02 – 8 år, AKP03 – 7 år, AKP07 – 6 år.

En lipidskiktbildande komposition innefattande 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, doppning eller borstning för att bilda ett stabilt polärt lipidskikt på ytan.

LPD-0013

Prioritetsdatum: 2014-05-02.

Fas: Nationell fas.

Territoriell omfattning: Australien, Kanada, Kina, EPC, Indien, Japan, Ryssland, USA, Brasilien, Hong Kong och Sverige.

Läkemedelskandidater som omfattas av LPD-0013: AKP03, AKP07.

Återstående patenttid efter planerad lanseringsdag: AKP03 – 11 år, AKP07 – 10 år.

Patentet omfattar topikala farmaceutiska eller kosmetiska kompositioner innefattande en farmaceutisk eller kosmetisk bärare innefattande minst 3 viktprocent fosfolipid, minst 20 viktprocent C2-C4-alkohol, minst 0,05 viktprocent keratolytiskt medel, eventuellt innefattande upp till 2 viktprocent vatten och farmakologiskt eller kosmetiskt aktivt medel upplöst i bäraren. Kompositionerna är spraybara. Beskrivet är också ett förfarande för framställning av kompositionen och användning därav, såväl som de farmaceutiska eller kosmetiska bärarna som sådana.

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 USA).

Läkemedelskandidater som omfattas av LPD-0015: AKP01, AKP02, AKP03, AKP07.

Återstående patenttid efter planerad lanseringsdag: AKP01 – 14 år, AKP02 – 12 år, AKP03 – 11 år, AKP07 – 10 år.

En farmaceutisk eller kosmetisk bärare för topikal administrering huvudsakligen bestående av fosfatidylkolin, monoglycerid, fettsyraester av C1-C3-alkohol; flyktigt lösningsmedel valda bland etanol och dess kombinationer med C3-C4 alkohol och/eller flyktig silikonolja. Farmaceutiska och kosmetiska kompositioner innefattande bäraren och farmaceutiskt eller kosmetiskt aktiva medlet.

LPD-0016

Prioritetsdatum: 2014-11-06.

Fas: Nationell fas.

Territoriell omfattning: Kanada, Indien, Ryssland och USA

Läkemedelskandidater som omfattas av LPD-0016: Inga av de beskrivna enligt ovan.

Återstående patenttid efter planerad lanseringsdag: NA.

En topikal bärare bestående av 99 viktprocent eller mer fosfatidylkolin och flyktigt lösningsmedel valda från gruppen bestående av: etanol och dess kombinationer med C3- och/eller C4-alkohol och/eller flyktig silikonolja. Bäraren kan dessutom innehålla upp till 1 viktprocent antioxidant, färgämne, luktmedel och/eller konserveringsmedel och upp till 2 viktprocent denatureringsmedel. Farmaceutiska, kosmetiska och desinfektionsmedelskompositioner som består av bäraren och farmaceutiskt aktivt medel, kosmetiskt aktivt medel och/eller desinfektionsmedel.

Finansiell information i sammandrag

Nedanstående finansiell information i sammandrag avseende räkenskapsåren 2017 och 2018 är hämtad ur Lipidors reviderade årsredovisningar. Nedanstående finansiella information avseende perioderna januari-juni för räkenskapsåren 2019 och 2018 är hämtad ur Lipidors icke reviderade, icke översiktligt granskade delårsrapport för januari-juni 2019. Kassaflödesanalysen i sammandrag avseende räkenskapsåret 2017 är upprättad för Memorandumet och är inte reviderad. Årsredovisningar avseende räkenskapsåren 2018 och 2017 samt Lipidors delårsrapport för perioden 1 januari-30 juni 2019, har införlivats genom hänvisning i detta Memorandum. Årsredovisningen för år 2017 är upprättad i enlighet med Årsredovisningslagen (1995:1554) och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning ("K3"). Årsredovisningen för 2018 samt delårsrapport för januari-juni 2019 är upprättade i enlighet med Årsredovisningslagen (1995:1554) och har framställts i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU och de internationella revisionsstandarderna (ISA). Informationen i detta avsnitt bör läsas tillsammans med avsnittet "Kommentarer till den finansiella utvecklingen" samt avsnittet "Eget kapital, skulder och annan finansiell information".

Resultaträkning i sammandrag

tkr	2019 jan-juni (Oreviderat)	2018 jan-juni (Oreviderat)	2018 jan-dec (Reviderat)	2017 jan-dec (Omräknat[46]) (Reviderat)
Nettoomsättning	0	243	243	330
Summa intäkter	**0**	**243**	**243**	**330**
Övriga externa kostnader	-3 543	-3 099	-6 484	-2 785
Personalkostnader	-1 985	-279	-1 358	-538
Avskrivningar	-11	-24	-35	-49
Rörelseresultat	**-5 539**	**-2 916**	**-7 634**	**-3 042**
Resultat från finansiella poster				
Räntekostnader och liknande resultatposter	-1	-3	-3	-
Resultat efter finansiella poster	-5 540	-2 919	-7 637	-3 042
Periodens resultat	**-5 540**	**-2 919**	**-7 637**	**-3 042**

[46] Immateriella tillgångar har skrivits ned direkt mot eget kapital under 2018 per 1 januari 2017.

Balansräkning i sammandrag

tkr	2019-06-30 (Orevideratt)	2018-06-30 (Orevideratt)	2018-12-31 (Reviderat)	2017-12-31 (Omräknat[47]) (Reviderat)
Tillgångar				
Anläggningstillgångar				
Materiella anläggningstillgångar				
Inventarier	10	32	22	56
Finansiella anläggningstillgångar				
Aktier i dotterföretag	80	0	0	0
Summa anläggningstillgångar	**90**	**32**	**22**	**56**
Omsättningstillgångar				
Kortfristiga fordringar				
Kundfordringar	0	263	5	57
Övriga fordringar	252	122	15 502	3 869
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 063	65	1 482	38
Summa kortfristiga fordringar	**1 315**	**450**	**16 989**	**3 964**
Kassa och bank	12 913	4 258	1 174	558
Summa omsättningstillgångar	**14 228**	**4 708**	**18 163**	**4 522**
SUMMA TILLGÅNGAR	**14 318**	**4 740**	**18 185**	**4 578**
Eget kapital och skulder				
Eget kapital				
Bundet eget kapital				
Aktiekapital	969	749	916	343
Summa bundet eget kapital	**969**	**749**	**916**	**343**
Fritt eget kapital				
Överkursfond	59 324	40 907	40 959	31 822
Balanserat resultat	-42 447	-34 814	-34 810	-31 768
Periodens resultat	-5 540	-2 919	-7 637	-3 042
Pågående nyemission	-	0	15 021	6 122
Summa fritt eget kapital	**11 337**	**3 174**	**13 533**	**3 134**
Summa eget kapital	**12 306**	**3 923**	**14 449**	**3 477**
Skulder				
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder	1 163	495	3 199	755
Övriga kortfristiga skulder	156	32	149	52
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	693	290	388	294
Summa kortfristiga skulder	**2 012**	**817**	**3 736**	**1 101**
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	**14 318**	**4 740**	**18 185**	**4 578**

[47] Immateriella tillgångar har skrivits ned direkt mot eget kapital under 2018 per 1 januari 2017.

Kassaflödesanalys

tkr	2019 jan-jun (Oreviderat)	2018 jan-jun (Oreviderat)	2018 jan-dec (Reviderat)	2017 jan-dec (Reviderat)
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat	-5 539	-2 916	-7 634	-3 042
Betalda räntor	-1	-3	-3	-
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet				
avskrivningar	11	24	35	49
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	**-5 529**	**-2 895**	**-7 602**	**-2 993**
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital				
Ökning/Minskning av kortfristiga fordringar	1 818	2 941	2 163	-86
Ökning/minskning av kortfristiga skulder	1 724	285	2 634	-585
Kassaflöde från den löpande verksamheten	**-1 987**	**331**	**-2 805**	**-3 664**
Investeringsverksamheten				
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar	-80	0	0	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	**-80**	**0**	**0**	**0**
Finansieringsverksamheten				
Nyemission	15 241	3 369	3 369	1 792
Pågående nyemission	-	-	-	2 372
Kapitalanskaffningskostnader	-1 435	-	-	-
Emission av teckningsoptioner	-	-	52	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	**13 806**	**3 369**	**3 421**	**4 164**
Periodens kassaflöde	**11 739**	**3 700**	**616**	**500**
Likvida medel vid periodens början	1 174	558	558	58
LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT	**12 913**	**4 258**	**1 174**	**558**

Nyckeltal

Lipidor presenterar vissa finansiella mått i Memorandumet som inte definieras enligt Bolagets tillämpade redovisningsregler för finansiell rapportering. Lipidor anser att dessa mått ger värdefull kompletterande information till investerare, eftersom de möjliggör utvärdering av Lipidors prestation. I och med att inte alla företag beräknar finansiella mått på samma sätt, är dessa inte alltid jämförbara med mått som används av andra företag med samma benämning då definitionerna kan skilja sig åt. Dessa finansiella mått ska därför inte ses som en ersättning för mått som definieras enligt Bolagets tillämpade redovisningsregler. I nedanstående förteckning definieras och motiveras mått som inte definieras enligt Lipidors tillämpade redovisningsregler, om inte annat anges.

tkr	2019 jan-jun (Oreviderat)	2018 jan-jun (Oreviderat)	2018 jan-dec (Reviderat)	2017 jan-dec (Reviderat)
Nettoomsättning	0	243	243	330
Rörelseresultat	-5 539	-2 916	-7 634	-3 042
Resultat efter skatt	-5 540	-2 919	-7 637	-3 042
Balansomslutning	14 318	4 740	18 185	4 578
Periodens kassaflöde	11 739	5 842	616	500
Periodens kassaflöde per aktie (SEK)*	0,63	0,25	0,04	0,03
Likvida medel	12 913	4 258	1 174	558
Resultat per aktie före utspädning (SEK)	-0,30	-0,19	-0,51	-0,20
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)	-0,30	-0,19	-0,51	-0,20
Eget kapital per aktie (SEK)*	0,63	0,26	0,96	0,23
Soliditet, %*	85,95%	82,76%	79,46%	75,95%

*Alternativa nyckeltal. Ej definierat i K3 eller IFRS.

Definitioner av alternativa nyckeltal

Nyckeltal	Definition	Motivering
Periodens kassaflöde per aktie	Periodens kassaflöde dividerat med genomsnittligt antal aktier	Mått för att beskriva kassaflöde per enskild aktie
Resultat per aktie	Periodens resultat dividerat med genomsnittligt antal aktier	Mått för att beskriva resultat per enskild aktie
Soliditet	Summa eget kapital som procent av summa tillgångar	Mått för att bedöma Bolagets möjligheter att uppfylla sina finansiella åtaganden

Härledning av alternativa nyckeltal

tkr	2019 jan-juni (Oreviderat)	2018 jan-juni (Oreviderat)	2018 jan-dec (Reviderat)	2017 jan-dec (Reviderat)
Kassaflöde per aktie				
Periodens kassaflöde	11 739	3 700	616	500
Genomsnittligt antal aktier	18 724 000	14 981 267	14 982 634	14 979 748
Kassaflöde per aktie (SEK)	**0,63**	**0,25**	**0,04**	**0,03**
Eget kapital per aktie				
Eget kapital	12 306	3 923	14 449	3 477
Antal aktier vid periodens utgång	19 384 000	14 984 000	14 984 000	14 979 935
Eget kapital per aktie (SEK)	**0,63**	**0,26**	**0,96**	**0,23**
Soliditet				
Eget kapital	12 306	3 923	14 449	3 477
Summa eget kapital och skulder	14 318	4 740	18 185	4 578
Soliditet, %	**85,95%**	**82,76%**	**79,46%**	**75,95%**

Kommentarer till den finansiella utvecklingen

Nedanstående kommentarer till den finansiella utvecklingen avser räkenskapsåren 2018 och 2017 samt delårsperioden januari-juni 2019 och januari-juni 2018. Informationen är hämtad ur Lipidors reviderade årsredovisningar och Lipidors icke reviderade, icke översiktligt granskade delårsrapport för januari-juni 2019. Informationen ska läsas tillsammans med avsnittet "Finansiell information i sammandrag".

Intäkter, kostnader och resultat

VÄSENTLIGA HÄNDELSER OCH JÄMFÖRELSE MELLAN JANUARI-JUNI 2019 OCH JANUARI-JUNI 2018

Nettoomsättning

Nettoomsättningen för perioden januari-juni 2019 uppgick till 0 KSEK jämfört med motsvarande period 2018 då nettoomsättningen uppgick till 243 KSEK. Nettoomsättningen under 2018 i sin helhet utgjordes av vidarefakturerade kontraktsforskningstjänster.

Rörelsekostnader

Rörelsens kostnader bestod främst av kostnader avseende personalkostnader, konsultarvoden, patentkostnader, regulatoriska kostnader, och underleverantörer för forskningsverksamheten.

Fjolårsjämförelse

Rörelsens kostnader under perioden januari-juni 2019 uppgick till 5 539 KSEK vilket jämfört med motsvarande period 2018 innebar en ökning med 2 380 KSEK. Ökningen förklaras av att Bolagets kostnader ökat avseende, personalkostnader, patentkostnader och konsultarvoden. Personalkostnader ökade till följd av rekrytering av verkställande direktör, och två forskare.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet för perioden 1 januari till 30 juni 2019 uppgick till -5 539 KSEK. För motsvarande period 2018 uppgick rörelseresultatet till -2 916 KSEK. Det försämrade rörelseresultatet beror främst på ökade personalkostnader, patentkostnader och konsultarvoden. Personalkostnader ökade till följd av rekrytering av verkställande direktör, och två forskare.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER OCH JÄMFÖRELSE MELLAN RÄKENSKAPSÅREN 2018 OCH 2017

Nettoomsättning

Nettoomsättningen för räkenskapsåret 2018 uppgick till 243 KSEK jämfört med räkenskapsåret 2017 då nettoomsättningen uppgick till 330 KSEK. Nettoomsättningen under båda räkenskapsåren i sin helhet utgjordes av vidarefakturerade kontraktsforskningstjänster.

Rörelsekostnader

Rörelsens kostnader bestod främst av kostnader avseende underleverantörer för forskningsverksamheten, kliniskt prövningsmaterial, patentkostnader, konsultarvoden, regulatoriska kostnader och personalkostnader.

Fjolårsjämförelse

Rörelsens kostnader under räkenskapsåret 2018 uppgick till 7 877 KSEK vilket jämfört med räkenskapsåret 2017 innebar en ökning med 4 505 KSEK. Ökningen förklaras av att Bolaget genomförde en klinisk studie under 2018 och att kostnader ökade avseende kliniskt prövningsmaterial, patentkostnader, konsultarvoden och personalkostnader. Personalkostnader ökade till följd av rekrytering av verkställande direktör och forskningsassistent.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet för perioden 1 januari till 31 december 2018 uppgick till -7 634 KSEK. För motsvarande period 2017 uppgick rörelseresultatet till -3 042 KSEK. Det försämrade rörelseresultatet beror främst på ökade kostnader avseende kliniskt prövningsmaterial, patentkostnader, konsultarvoden och personalkostnader. Personalkostnader ökade till följd av rekrytering.

Finansiell ställning

VÄSENTLIGA HÄNDELSER OCH JÄMFÖRELSE MELLAN DEN 30 JUNI 2019 OCH DEN 30 JUNI 2018

Bolagets anläggningstillgångar utgörs av materiella anläggningstillgångar i form av inventarier som per den 30 juni 2019 uppgick till 10 KSEK, jämfört med 32 KSEK den 30 juni 2018. Minskningen beror i sin helhet på avskrivningar. Bolaget har finansiella anläggningstillgångar i form av aktier i dotterföretaget Emollivet AB, som bildats under det andra kvartalet 2019, med anskaffningsvärde uppgående till 80 KSEK.

Omsättningstillgångarna uppgick till 14 228 KSEK den 30 juni 2019, jämfört med 4 708 KSEK den 30 juni 2018. Omsättningstillgångarna bestod huvudsakligen av likvida medel till följd av nyemission samt förutbetalda kostnader avseende notering på allmän marknadsplats.

Balansomslutningen uppgick per den 30 juni 2019 till 14 318 KSEK, jämfört med balansomslutningen per den 30 juni 2018 som uppgick till 4 740 KSEK. Per den 30 juni 2019 hade fördelningen av tillgångsmassan förändrats jämfört med den 30 juni 2018 genom att förutbetalda kostnader och upplupna intäkter hade ökat med 998 KSEK och likvida medel hade ökat med 8 655 KSEK.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER OCH JÄMFÖRELSE MELLAN DEN 31 DECEMBER 2018 OCH DEN 31 DECEMBER 2017

Bolagets anläggningstillgångar utgörs av materiella anläggningstillgångar i form av inventarier som per den 31 december 2018 uppgick till 22 KSEK, jämfört med 56 KSEK vid utgången av 2017. Minskningen beror i sin helhet på avskrivningar.

Omsättningstillgångarna uppgick till 18 163 KSEK den 31 december 2018, jämfört med 4 522 KSEK vid utgången av 2017. Omsättningstillgångarna bestod huvudsakligen av fordringar avseende tecknat men ej inbetald likvid vid nyemission samt likvida medel. Ökningen beror huvudsakligen på nyemission under december månad 2018 vilken per den 31 december 2018 tecknats för cirka 15,2 MSEK.

Balansomslutningen uppgick per den 31 december 2018 till 18 185 KSEK, jämfört med balansomslutningen per den 31 december 2017 som uppgick till 4 578 KSEK. Vid årsskiftet 2018 hade fördelningen av tillgångsmassan förändrats jämfört med utgången av 2017 genom att övriga kortfristiga fordringar ökat med 11 633 KSEK, förutbetalda kostnader och upplupna intäkter hade ökat med 1 444 KSEK och likvida medel hade ökat med 616 KSEK.

Kassaflöde

VÄSENTLIGA HÄNDELSER OCH JÄMFÖRELSE MELLAN JANUARI-JUNI 2019 OCH JANUARI-JUNI 2018

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 11 739 KSEK för perioden 1 januari till 30 juni 2019, jämfört med 3 700 KSEK under motsvarande period 2018. Bolagets resultat under 2019 har haft en negativ påverkan på kassaflödet om 5 529 KSEK och nettot av förändringar i fordringar och skulder har inneburit en negativ utveckling om 1 987 KSEK. Totalt har kassaflödet från den löpande verksamheten utvecklats negativt med 2 634 KSEK jämfört med första halvåret 2018.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 13 806 KSEK under perioden 1 januari till 30 juni 2019, jämfört med 3 700 KSEK under motsvarande period 2018. Skillnaden förklaras främst av att Bolaget under december månad 2018 genomförde en nyemission vilken tillfördes Bolaget under 2019, uppgående till cirka 15,2 MSEK varav endast till cirka 0,9 MSEK hade tillförts Bolaget den 31 december 2018. Likvida medel uppgick till ´12 913 KSEK per den 30 juni 2019 jämfört med 4 258 KSEK per den 30 juni 2018.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER OCH JÄMFÖRELSE MELLAN RÄKENSKAPSÅREN 2018 OCH 2017

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -7 602 KSEK för perioden 1 januari till 31 december 2018, jämfört med -2 993 KSEK under räkenskapsåret 2017. Bolagets resultat under 2018 har haft en negativ påverkan på kassaflödet om 7 602 KSEK och nettot av förändringar i fordringar och skulder har inneburit en negativ utveckling om 2 805 KSEK. Totalt har kassaflödet från den löpande verksamheten utvecklats positivt med 859 KSEK jämfört med räkenskapsåret 2017.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten genom nyemissioner uppgick till 3 421 KSEK under perioden 1 januari till 31 december 2018, jämfört med 4 164 KSEK under räkenskapsåret 2017. Skillnaden förklaras främst av att Bolaget under 2017 genomförde en nyemission vilken tillfördes Bolaget under 2018, och att emissionen under 2017 till belopp 654 KSEK utgjordes av kvittning av fakturor mot kapital, samt att av den nyemission som genomfördes under december månad 2018 uppgående till cirka 15,2 MSEK endast till cirka 0,9 MSEK hade tillförts Bolaget den 31 december 2018. Likvida medel uppgick till 1 174 KSEK per den 31 december 2018 jämfört med 558 KSEK vid utgången av 2017.

Eget kapital, skulder och annan finansiell information

Eget kapital och skuldsättning

Tabellerna nedan återger information om Lipidors eget kapital och skuldsättning per den 30 juni 2019.

Det finns inga begränsningar i användningen av kapital som, direkt eller indirekt, väsentligt påverkat eller skulle kunna påverka Lipidors verksamhet.

Kapitalisering

tkr	2019-06-30
Kostfristiga skulder	
Utan garanti. borgen eller säkerhet	2 012
Summa kortfristiga skulder	**2 012**
Långfristiga skulder	**-**
Summa långfristiga skulder	**-**
Eget kapital	
Aktiekapital	969
Övrigt tillskjutet kapital	59 324
Balanserat resultat inklusive årets resultat	-47 987
Summa eget kapital	**12 306**
Summa kapitalisering	12 306

Nettoskuldsättning

tkr		2019-06-30
(A)	Kassa	-
(B)	Likvida medel	12 913
(C)	Lätt realiserbara värdepapper	-
(D)	**Summa likviditet (A)+(B)+(C)**	**12 913**
(E)	**Kortfristiga finansiella fordringar**	**1 315**
(F)	Kortfristiga bankskulder	-
(G)	Kortfristig del av långfristiga skulder	-
(H)	Andra kortfristiga skulder (icke räntebärande)	2 012
(I)	**Summa kortfristiga skulder (F)+(G)+(H)**	2 012
(J)	**Netto kortfristig finansiell skuldsättning (I)-(E)-(D)**	**-12 216**
(K)	Långfristiga banklån	-
(L)	Emitterade obligationer	-
(M)	Andra långfristiga skulder	-
(N)	**Långfristig finansiell skuldsättning (K)+(L)+(M)**	-
(O)	**Finansiell nettoskuldsättning (J)+(N)**	**-12 216**

Eventualförpliktelser och indirekt skuldsättning

Per dagen för detta Memorandum har bolaget en eventualförpliktelse avseende villkorad betalningsskyldighet till Cadila Pharmaceuticals Ltd. för kliniskt prövningsmaterial intill belopp uppgående till 365 KSEK (under 2018 fakturerat belopp X 150 %) när Lipidor erhållit försäljningsintäkter. Bolaget har i övrigt ingen indirekt skuldsättning.

Uttalande angående rörelsekapital

Det är Bolagets bedömning att det befintliga rörelsekapitalet inte är tillräckligt för att driva verksamheten under de kommande tolv månaderna. Bolagets likviditetsprognos över förväntade kassaflöden, i kombination med tillgängliga likvida medel, påvisar att det tillgängliga rörelsekapitalet är förbrukat i februari 2020 och att underskottet uppgår till omkring 12 MSEK under de kommande tolv månaderna utan ytterligare finansiering.

Med bakgrund av ovanstående och Bolagets behov av ytterligare finansiella resurser har styrelsen, genom bemyndigande givet vid årsstämma den 20 juni 2019, beslutat om föreliggande Erbjudande om 25,2 MSEK före emissionskostnader. Efter emissionskostnader om 2,5 MSEK tillförs Bolaget en nettolikvid om 22,7 MSEK vilket av Bolaget bedöms som tillräckligt för att tillgodose Bolagets rörelsekapitalbehov under de kommande tolv månaderna.

Lipidor har i samband med genomförande av Erbjudandet erhållit teckningsförbindelser från ett antal institutionella och privata investerare. Teckningsförbindelser uppgår sammanlagt till cirka 18,2 MSEK, motsvarande cirka 72,1 procent av Erbjudandet. Ingen ersättning utgår i samband med ingångna teckningsförbindelser. Dessa åtaganden är inte säkerställda genom bankgaranti, spärrmedel, pantsättning eller liknande arrangemang.

Om Erbjudandet, trots ingångna teckningsförbindelser, inte tecknas i tillräcklig utsträckning kan genomförandet av Erbjudandet äventyras i det fall Bolaget inte uppnår tillräcklig spridning i aktien. Alternativt kan Lipidor tvingas söka alternativa finansieringsmöjligheter såsom ytterligare kapitalanskaffning eller kortfristiga lån. I det fall Bolaget inte lyckas anskaffa finansiering på annat håll i tid eller på fördelaktiga villkor kan det leda till att Bolaget tvingas avbryta eller skjuta upp planerade utvecklingsprojekt och kliniska studier. Bolaget kan därigenom tvingas genomföra kostnadsnedskärningar eller driva verksamheten och utvecklingsarbetet i mer återhållsam takt än planerat till dess att ytterligare kapital kan anskaffas, vilket skulle påverka Lipidors utveckling negativt då det förlänger tiden till läkemedelsprodukterna kan kommersialiseras och säljas på marknaden.

Förväntad framtida utveckling

Lipidor har inlett en fullt finansierad fas III-studie med läkemedelskandidaten AKP01 för behandling av psoriasis vilken förväntas kunna avslutas under det fjärde kvartalet 2019. Vidare planerar Lipidor att, med andra läkemedelskandidater, inleda kliniska fas II-studier och fas III-studier inom bakteriella hudsjukdomar och atopisk dermatit under 2019 och 2020. Utfallet av dessa studier är av direkt avgörande betydelse för Bolagets förutsättningar att lyckas med utlicensiering till läkemedelsbolag och därmed börja generera intäkter. Det är därmed Bolagets bedömning att det i dagsläget inte går att avgöra vid vilken tidpunkt Bolaget beräknas bli lönsamt. I det fall resultaten från pågående och framtida kliniska studier är positiva bedömer Lipidor att det finns goda möjligheter att ingå samarbets- och licensavtal med ett eller flera multinationella läkemedelsbolag och därmed bli lönsamt.

Fram tills lönsamhet och positivt kassaflöde uppnås kan Lipidor tvingas söka alternativa finansieringsmöjligheter såsom ytterligare kapitalanskaffning eller kortfristiga lån. I det fall Bolaget inte lyckas anskaffa finansiering på annat håll i tid eller på fördelaktiga villkor kan Lipidors utveckling påverkas väsentligt negativt då det förlänger tiden till läkemedelsprodukten kan kommersialiseras och säljas på marknaden.

Tillgångar

Immateriella anläggningstillgångar

Lipidor hade per den 30 juni 2019 inga immateriella anläggningstillgångar.

Materiella anläggningstillgångar

Lipidor hade per den 30 juni 2019 materiella anläggningstillgångar uppgående till 10 KSEK.

Finansiella anläggningstillgångar

Lipidor hade per den 30 juni 2019 finansiella anläggningstillgångar i form av aktier i dotterföretaget Emollivet AB, som bildats under det andra kvartalet 2019, med anskaffningsvärde uppgående till 80 KSEK.

Investeringar

Bolagets investeringar för perioden som den historiska finansiella informationen omfattar, fram tills dagen för Memorandumet uppgick till 80 KSEK (finansiella anläggningstillgångar enligt ovan).

Pågående investeringar och åtaganden om framtida investeringar

Vid tiden för Erbjudandet har Bolaget inga pågående investeringar och har inte heller gjort några klara åtaganden om framtida investeringar i materiella eller immateriella tillgångar.

Tendenser och framtidsutsikter

Lipidor utvecklar läkemedel för behandling av hudsjukdomar som psoriasis, bakteriella hudinfektioner och atopisk dermatit genom omformulering av välbeprövade läkemedelssubstanser. Med den lipidbaserade och patenterade formuleringsteknologin AKVANO kan Lipidor utveckla läkemedel som potentiellt har bättre effekt, färre biverkningar och som är enklare att applicera (spraybara) jämfört med existerande produkter på marknaden. Det är Lipidors uppfattning att efterfrågan på nya, förbättrade och användarvänliga formuleringar (exempelvis spray) av existerande hudläkemedel är växande och att det därmed finns goda möjligheter att kunna ta betydande marknadsandelar vid framgångsrika kliniska prövningar och efterföljande utlicensieringar.

Det har inte skett någon väsentlig ändring för Lipidor avseende produktion, försäljning och lager, kostnader och försäljningspriser under det innevarande räkenskapsåret fram till datumet för Memorandumet.

Styrelsen bedömer att det per datumet för Memorandumet inte finns några kända tendenser, osäkerhetsfaktorer, potentiella fordringar eller andra krav, åtaganden eller händelser som kan förväntas ha en väsentlig inverkan på Lipidors affärsutsikter under det innevarande räkenskapsåret. Lipidor känner inte till några offentliga, ekonomiska, skattepolitiska, penningpolitiska eller andra politiska åtgärder som, direkt eller indirekt, väsentligt påverkat eller väsentligt skulle kunna påverka Bolagets verksamhet. För mer information om bedömda risker, se avsnittet Riskfaktorer.

Väsentliga händelser efter den 30 juni 2019

Lipidor har ansökt om notering av Bolagets aktier och teckningsoptioner på Nasdaq First North.

Utöver ovanstående har det inte förekommit några väsentliga förändringar avseende Lipidors finansiella ställning eller ställning på marknaden sedan den 30 juni 2019.

Aktier, aktiekapital och ägarförhållanden

Allmän information

Enligt Bolagets bolagsordning ska aktiekapitalet uppgå till lägst 700 000 SEK och högst 2 800 000 SEK fördelat på lägst 14 000 000 aktier och högst 56 000 000 aktier. Vid datumet för Memorandumet uppgår Bolagets aktiekapital till 969 200 SEK fördelat på 19 384 000 aktier. Varje aktie har ett kvotvärde om 0,05 SEK. Aktierna i Bolaget är denominerade i SEK. Aktierna är fullt betalda och fritt överlåtbara.

Vissa rättigheter förenade med aktierna

Aktierna i Lipidor har emitterats i enlighet med aktiebolagslag (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.

Det finns endast ett aktieslag i Bolaget. Varje aktie berättigar innehavaren till en (1) röst på bolagsstämma. Varje röstberättigad får vid bolagsstämma rösta för det fulla antalet av denne ägda och företrädda aktier. Rätt att delta på bolagsstämma har aktieägare som dels är införd i Bolagets aktiebok fem vardagar före stämman, dels anmäler sig till Bolaget den dag som anges i kallelsen till stämman. Aktierna i Erbjudandet är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningsskyldighet. Det har inte förekommit några offentliga uppköpserbjudanden avseende Bolagets aktier.

Beslut om vinstutdelning fattas av bolagsstämma. Samtliga aktieägare registrerade i den av Euroclear förda aktieboken på den avstämningsdag som beslutas av bolagsstämman är berättigade till utdelning. Samtliga aktier medför samma rätt till andel i Bolagets tillgångar och vinst och berättigar till lika stor utdelning och till eventuellt överskott i likvidation. Det finns inga restriktioner avseende rätten till utdelning för aktieägare bosatta utanför Sverige. Aktieägare som inte har skattemässig hemvist i Sverige är normalt föremål för svensk kupongskatt. Se avsnittet Vissa skattefrågor i Sverige för mer information.

Aktieägare har som huvudregel företrädesrätt att teckna nya aktier, teckningsoptioner och konvertibla skuldebrev i enlighet med aktiebolagslagen såvida inte bolagsstämman eller styrelsen, enligt bemyndigande från eller god-

År	Händelse	Förändring av antal aktier	Förändring av aktiekapital (SEK)	Kvotvärde (SEK)	Totalt antal aktier	Totalt aktiekapital	Tecknings-kurs
2009	Nybildning	1 000	100 000	100	1 000	100 000	-
2010	Nyemission	143	14 300	100	1 143	114 300	19 600
2011	Nyemission	190	19 000	100	1 333	133 300	26 300
2012	Nyemission	152	15 200	100	1 485	148 500	26 300
2013	Nyemission	126	12 600	100	1 611	161 100	23 670
2013	Nyemission	96	9 600	100	1 707	170 700	26 000
2014	Nyemission	91	9 100	100	1 798	179 800	39 000
2015	Nyemission	214	21 400	100	2 012	201 200	8 000
2015	Nyemission	352	35 200	100	2 364	236 400	8 000
2016	Nyemission	340	34 000	100	2 704	270 400	8 000
2016	Nyemission	275	27 500	100	2 979	279 900	8 000
2017	Nyemission	448	44 800	100	3 427	324 700	4 000
2018	Nyemission genom kvittning	780	78 000	100	4 207	420 700	2 335
2018	Nyemission	3 285	328 500	100	7 492	749 200	2 335
2018	Nyemission	2 200	220 000	100	9 692	969 200	9 100
2019	Uppdelning av aktier 1:2000	19 374 308	-	0,05	19 384 000	969 200	-
2019	Erbjudandet[48]	4 200 000	210 000	0,05	23 584 000	1 179 200	6,00
2020	Utnyttjande av Teckningsoptioner[49]	2 100 000	105 000	0,05	25 684 000	1 284 200	9,00-12,00[50]

[48] Erbjudandet som beskrivs i Memorandumet under antagande att Erbjudandet blir fulltecknat.

[49] Avser Teckningsoptionerna som ges ut vederlagsfritt i Erbjudandet under antagande att Erbjudandet blir fulltecknat samt att Teckningsoptionerna utnyttjas till fullo.

[50] Teckningskurs per aktie vid utnyttjande av Teckningsoption är inte slutligt bestämt vid datum för Memorandumet; teckningskursen per aktie ska motsvara 70 procent av ett volymvägt genomsnitt av handelskursen för Bolagets aktier på Nasdaq First North under perioden 29 september – 13 oktober 2020. Teckningskursen kan dock inte understiga 9 SEK per aktie eller överstiga 12 SEK per aktie .

kännande av bolagsstämman, beslutar om avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt. Bolagsordningen innehåller inga särskilda bestämmelser om inlösen eller konvertering.

Aktiekapitalet och dess utveckling

I tabellen på föregående sida redovisas den historiska utvecklingen av Bolagets aktiekapital sedan Bolaget bildades år 2009 fram till datumet för Memorandumet.

Utdelning och utdelningspolicy

Lipidor är ett utvecklings- och tillväxtbolag och har hittills inte genomfört någon aktieutdelning. Någon aktieutdelning är inte heller planerad för de kommande åren då eventuella vinstmedel planeras att återinvesteras i Bolaget. I framtiden när Bolagets resultat och finansiella ställning så medger, kan aktieutdelning bli aktuellt. I det fall aktieutdelning blir aktuellt kommer Bolagets styrelse att beakta faktorer som exempelvis verksamhetens tillväxt och lönsamhet, rörelsekapital- och investeringsbehov samt finansiella ställning vid fastställande av ett eventuellt utdelningsförslag.

Vinstutdelning beslutas av bolagsstämman och utbetalning ombesörjs av Euroclear. Utdelning får endast ske med ett sådant belopp att det efter utdelningen finns full täckning för Bolagets bundna egna kapital och endast om utdelningen framstår som försvarlig med hänsyn till (i) de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av det egna kapitalet samt (ii) Bolagets konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt (den så kallade försiktighetsregeln). Som huvudregel får aktieägarna inte besluta om utdelning av ett större belopp än styrelsen föreslagit eller godkänt.

Rätt till utdelning tillkommer den som på den av bolagsstämman fastställda avstämningsdagen för utdelningen är registrerad som innehavare av aktier i den av Euroclear förda aktieboken. Om aktieägare inte kan nås för mottagande av utdelning kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget och begränsas endast genom allmänna regler för preskription. 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. För aktieägare som inte är skatterättsligt hemmahörande i Sverige utgår dock normalt svensk kupongskatt, se avsnittet Vissa skattefrågor i Sverige.

Bemyndiganden

Vid Lipidors årsstämma den 20 juni 2019 bemyndigades styrelsen att, vid ett eller flera tillfällen före nästa årsstämma besluta om att emittera aktier, teckningsoptioner eller konvertibler, med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt. Emission ska kunna ske mot kontant betalning, apport eller kvittning. Det totala antalet aktier som ska kunna ges ut, eller vid emission av konvertibler eller teckningsoptioner kunna tillkomma efter konvertering eller utnyttjande, med stöd av bemyndigandet ska vara begränsat till högst 10 000 000 aktier, motsvarande 34 procent av totalt antal aktier efter fullt utnyttjat bemyndigande.

Ägarförhållanden

I tabellen nedan framgår de aktieägare i Lipidor som innehar mer än fem procent av det totala kapitalet samt det totala antalet röster. Per datumet för detta Memorandum finns det, enligt Bolagets kännedom, inga fysiska eller juridiska personer som äger fem procent, eller mer än fem procent, av samtliga aktier eller röster i Lipidor utöver vad som framgår i tabellen nedan.

Ägarförteckning per den 30 juni 2019

Namn	Antal aktier och röster	Andel av röster och kapital (%)
Cerbios-Pharma SA	4 722 000	24,36
Råsunda Förvaltning AB	3 776 000	19,48
Aurena Laboratories AB	1 496 000	7,72
Summa tre största aktieägare	**9 994 000**	**51,56**
Övriga aktieägare	9 390 000	48,44
Totalt	**19 384 000**	**100**

Ägarförteckning efter Erbjudandet vid fullteckning*

Namn	Antal aktier och röster	Andel av röster och kapital (%)
Cerbios-Pharma SA	4 888 750	20,73
Råsunda Förvaltning AB	3 942 750	16,72
Aurena Laboratories AB	1 579 500	6,70
Summa tre största aktieägare	**10 411 000**	**44,14**
Övriga aktieägare	13 173 000	55,86
Totalt	**23 584 000**	**100 %**

*Under förutsättning av uppfyllda teckningsförbindelser, se avsnitt Teckningsförbindelser under Legala frågor.

Aktieägaravtal

Vid tidpunkten för Memorandumet finns ett aktieägaravtal mellan ett flertal parter och Bolaget. Detta aktieägaravtal upphör emellertid att gälla i samband med noteringen av Bolagets aktier på Nasdaq First North.

Utöver ovan känner styrelsen inte till några andra överenskommelser mellan Lipidor aktieägare som syftar till gemensamt inflytande över Lipidor. Såvitt Styrelsen känner till finns inte heller några överenskommelser eller motsvarande som kan leda till en förändring av kontrollen över Bolaget.

Incitamentsprogram 2018/2021

Bolagsstämman den 19 juni 2018 bemyndigade styrelsen att besluta om utgivande av teckningsoptioner. Styrelsen beslutade med stöd av bemyndigandet den 10 september 2018 att totalt 290 teckningsoptioner skulle erbjudas till ett antal av Bolagets anställda. Inom ramen för det aktuella optionsprogrammet har VD Ola Holmlund tecknat 250 teckningsoptioner och Senior Scientist Vibhu Rinwa tecknat 40 teckningsoptioner. Ola Holmlund respektive Vibhu Rinwa benämns nedan "Innehavaren".

Innehavaren har rätt att utnyttja teckningsoptionerna för teckning av aktier till en kurs uppgående till 2,0 SEK per aktie. Varje teckningsoption ger rätt att teckna 2 000 nya aktier i Bolaget. Omräkning av teckningskurs liksom av det antalet nya aktier som varje option berättigar till har skett med hänsyn till den uppdelning av aktier (1:2000) som extra bolagsstämma sedermera beslutat. Teckning av aktier kan ske under tiden från och med den 1 oktober 2021 till och med den 31 oktober 2021. Totalt antal aktier som kan emitteras uppgår till, efter omräkningen, 580 000 stycken, vilket motsvarar en utspädningseffekt om cirka 2,9 procent av kapitalet och rösterna om samtliga teckningsoptioner utnyttjas. Med utspädning avses här antalet tillkommande aktier/röster vid fullt utnyttjande i förhållande till summan av nuvarande antal aktier/röster och antalet tillkommande aktier/röster vid fullt utnyttjande.

Marknadsvärdet för varje teckningsoption har, efter värdering baserat på Black & Scholes värderingsmodell, fastställts till 177 SEK, vilket är det pris Innehavaren betalat per option. Om Innehavarens anställning i Bolaget upphör oavsett anledning har Bolaget rätt att påkalla återköp av en del eller samtliga teckningsoptioner som Innehavaren innehar inom en månad från anställningens upphörande. Priset vid återköp ska motsvara Innehavarens anskaffningsvärde för teckningsoptionerna. Om Innehavaren vill överlåta teckningsoptioner ska dessa först erbjudas Bolaget till förköp.

Utställda köpoptioner

Råsunda Förvaltning AB, ett bolag närstående till styrelseledamot Per Nilsson, har utställt köpoptioner till Axelero AB, ett bolag närstående till styrelseledamot Fredrik Sjövall, samt till Ola Flink Consulting AB, ett bolag närstående till styrelseledamot Ola Flink. Köpoptionerna har ställts ut vederlagsfritt. Varje köpoption enligt programmet ger innehavaren rätt att förvärva en aktie i Bolaget från Råsunda Förvaltning AB. Innehavaren har rätt att utnyttja köpoptionerna från och med den 10 oktober 2020 till och med den 15 oktober 2020. Lösenpriset för varje aktie är 8 SEK. Totalt omfattar programmet högst 100 000 aktier i Bolaget, motsvarande cirka 0,52 procent av det totala antalet röster och aktier i Bolaget. Inga kostnader för köpoptionsprogrammet väntas belasta Bolaget.

Handel med aktier och Teckningsoptioner

Bolaget har erhållit villkorat godkännande för upptagande till handel på Nasdaq First North. Godkännandet är bland annat villkorat av att spridningskravet för Bolagets aktier och teckningsoptioner uppfylls. Spridningskravet innebär att Bolaget måste ha tillräckligt stort antal aktieägare med ett innehav värt minst 500 EUR samt att minst tio procent av aktierna i Bolaget ska anses vara i allmän ägo. Huvudsyftena med det förestående Erbjudandet är att tillföra Bolaget finansiering inför fortsatta studier samt att bredda aktieägandet i Lipidor. Preliminär första dag för handel är den 27 september 2019. Lipidors aktie kommer att handlas under kortnamnet LIPI med ISIN-kod SE0012558617. Lipidors Teckningsoptioner kommer att handlas under kortnamnet LIPI TO1 med ISIN-kod SE0012677177.

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 kontoföring och registrering av aktierna sker av Euroclear i det elektroniska avstämningsregistret. Aktieägare som är införd i aktieboken och antecknad i avstämningsregistret är berättigad till samtliga aktierelaterade rättigheter.

Lock-up-avtal

Styrelse, ledning och största ägare i Lipidor ("Lock-up-åtagarna", se nedan tabell) har, före Erbjudandet, genom avtal förbundit sig gentemot Corpura Fondkommission AB att inom en period om tolv månader från första dag för handel på Nasdaq First North, inte sälja eller genomföra andra transaktioner med motsvarande effekt som en försäljning utan att, i varje enskilt fall, först ha inhämtat ett skriftligt godkännande från Corpura Fondkommission AB. Beslut att utge sådana skriftliga godkännanden beslutas helt diskretionärt av Corpura Fondkommission AB och bedömning görs i varje enskilt fall. Beslut att bevilja sådant undantag kan grundas på såväl personliga som affärsmässiga skäl. Lock-up-avtalen omfattar 90 procent av såväl Lock-up-åtagarnas innehav innan Erbjudandet som av de aktier som eventuellt tilldelas Lock-up-åtagarna i Erbjudandet.

Totalt omfattar ingångna lock-up-avtal 12 787 140 aktier, motsvarande cirka 54 procent av aktierna i Bolaget efter Erbjudandets genomförande givet att detta blir fulltecknat. Tabellen nedan redogör för samtliga Lock-up-åtagare efter Erbjudandets genomförande givet att detta blir fulltecknat. Efter utgången av respektive lock up-period kan aktierna komma att bjudas ut till försäljning, vilket i förekommande fall kan påverka marknadspriset på aktien. Undantag från lock-up får göras enligt villkoren, och som en accept av, ett offentligt uppköpserbjudande enligt lag (2006:451) om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden.

Aktieägare/Lock-up-åtagare	Antal aktier och röster	Andel ägande, %	Antal aktier som omfattas av lock-up	Procent aktier som omfattas av lock-up, %
Cerbios-Pharma SA	4 888 750	20,73	4 399 875	18,66
Råsunda Förvaltning AB	3 942 750	16,72	3 548 475	15,05
Aurena Laboratories AB	1 579 500	6,7	1 421 550	6,03
Jan Holmbäck	810 000	3,43	729 000	3,09
Medigelium Aktiebolag	738 000	3,13	664 200	2,82
Ola Flink Consulting AB	455 334	1,93	409 800	1,74
Lipidea Aktiebolag	400 000	1,7	360 000	1,53
Inproc AB	350 000	1,48	315 000	1,34
Olle Holmertz	314 000	1,33	282 600	1,2
Karolinska Development AB	270 000	1,14	243 000	1,03
Xavi Venture AB	246 000	1,04	221 400	0,94
Arandi Development AB	96 000	0,41	86 400	0,37
Gabriel Haering	65 600	0,28	59 040	0,25
Anders Carlsson	52 000	0,22	46 800	0,2
Totalt	**14 207 934**	**60,24%**	**12 787 140**	**54,22%**

Styrelse, ledande befattningshavare och revisor

Organisation och medarbetare

Bolagets styrelse utgörs vid datumet för Memorandumet av ordföranden Ola Flink samt ledamöterna Gabriel Haering, Fredrik Sjövall, Per Nilsson och Gunilla Lundmark.

Företagsledningen utgörs vid datumet för Memorandumet av verkställande direktör Ola Holmlund, ekonomichef Michael Owens och forskningschef Jan Holmbäck.

Enligt bolagsordningen ska Lipidors styrelse bestå av lägst tre och högst sex ledamöter. Bolagets styrelse består för närvarande av fem styrelseledamöter, inklusive ordförande. Uppdraget för samtliga ledamöter löper till slutet av kommande årsstämma.

Nedan förtecknas styrelseledamöterna med uppgift om födelseår, år för inval i styrelsen, erfarenhet, pågående och tidigare uppdrag sedan fem år, innehav i andra bolag med andel överstigande fem procent samt aktieinnehav i Bolaget per dagen för Memorandumet. Med aktieinnehav i Bolaget omfattas eget och/eller närståendes innehav.

Styrelseledamöter

Ola Flink, född 1944

Styrelseordförande sedan 2017. Apotekarexamen.

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. Ola är före detta styrelseledamot i Asarina Pharma AB (publ) som nyligen noterades vid Nasdaq First North.

Pågående uppdrag: Styrelseordförande i Pens. Farmaceuters Förbund och i Ola Flink Consulting AB. Ledamot i valberedningen för Brf Tullstugan 3.

Tidigare uppdrag de senaste fem åren: Styrelseledamot i Asarina Pharma AB (publ), Umecrine Cognition AB och Marbileads AS Norge.

Äger mer än fem procent av aktierna i: Ola Flink Consulting AB.

Innehav i Bolaget: 422 000 aktier (via Ola Flink Consulting AB). Ola Flink innehar även 50 000 köpoptioner, se mer under avsnittet Utställda köpoptioner.

Gabriel Haering, född 1965

Styrelseledamot sedan 2015. Examen i kemi och har en Ph.D i Natural Sciences.

Erfarenhet: Gabriel är VD i Cerbios-Pharma SA (Schweiz) som specialiserar sig på utveckling och tillverkning av kemiska och organiska läkemedelsingredienser, så kallade APIs. Gabriel har över 20 års internationell erfarenhet från läkemedelsindustrin och har bland annat arbetat med affärsutveckling och varit Head of Commercial Divison för Chemical contract manufacturing operations vid Helsinn Pharmaceutical Group.

Pågående uppdrag: VD i Cerbios-Pharma SA och GMT Fine Chemicals SA. Styrelseledamot i Chemielectiva.

Tidigare uppdrag de senaste fem åren: Styrelseledamot i GMT Fine Chemicals SA.

Äger mer än fem procent av aktierna i: -

Innehav i Bolaget: 34 000 aktier, 0 teckningsoptioner. Gabriel Haering är VD i Cerbios-Pharma SA, som äger 4 722 000 aktier i Lipidor.

Gunilla Lundmark, född 1963

Styrelseledamot sedan 2019. Bachelor of Science och Executive MBA (Master of Business Administration)..

Erfarenhet: Gunilla är VD för Uppsala universitetet Holding AB sedan 2018. Dessförinnan har hon haft ledande positioner i stora, medelstora och små life science-bolag, såväl publika som privata. Hon har bland annat varit VD för det privata bolaget Pharmanest AB samt vice VD för Q-Med Aktiebolag (tidigare publikt bolag).

Pågående uppdrag: VD för Uppsala universitet Holding AB. Styrelseledamot i Uppsala universitetet Projekt Aktiebolag, Chordate Medical AB, AddBio AB, ExScale Biospecimen Solution AB, Chordate Medical Holding AB (publ), Uppsala universitetet Research Intellectual Property AB, Innovationsstiftelsen vid Handelsbanken Uppsala City, Uppsala Innovation Centre AB och IPF – Institutet för Personal- och Företagsutveckling Aktiebolag.

Tidigare uppdrag de senaste fem åren: VD i Pharmanest AB. Styrelseordförande i Upplands- Västermanlands Fältrittklubb. Styrelseledamot i Uppsala Akademistall AB.

Äger mer än fem procent av aktierna i: -

Innehav i Bolaget: 0 aktier, 0 teckningsoptioner

Per Nilsson, född 1975

Styrelseledamot sedan 2018. Examen från handelshögskolan i Stockholm.

Erfarenhet: Per är VD i Råsunda Förvaltning AB och har över 15 års erfarenhet av finansiering och utveckling av innovativa tillväxtbolag.

Pågående uppdrag: VD och styrelseledamot i Råsunda Förvaltning aktiebolag. Styrelseledamot i ICTA AB (publ).

Tidigare uppdrag de senaste fem åren: Styrelseledamot i OraSolv AB och Inhalation Sciences Sweden AB.

Äger mer än fem procent av aktierna i: Lipidor AB och Råsunda Förvaltning AB. Har tidigare varit verksam, och under de senaste fem åren ägt mer än fem procent av andelarna, i Inhalation Sciences Sweden AB.

Innehav i Bolaget: Per Nilsson är delägare, styrelseledamot och VD i Råsunda Förvaltning AB som äger 3 776 000 aktier i Lipidor.

Fredrik Sjövall, född 1980

Styrelseledamot sedan 2018. Utbildad civilingenjör i automationsteknik och en masterexamen i affärsutveckling.

Erfarenhet: Fredrik var tidigare VD i Inhalation Sciences Sweden AB, PharmaSurgics in Sweden AB och Promore Pharma AB (tidigare Lipopeptide). Fredrik har mer än 10 års erfarenhet av att som VD och styrelseordförande leda och även lista svenska life science-bolag.

Pågående uppdrag: Styrelseordförande i Inhalation Sciences Sweden AB, Ziccum AB och Monivent AB. Styrelseledamot i Axelero AB.

Tidigare uppdrag de senaste fem åren: VD i Inhalation Sciences Sweden AB, styrelseordförande i Hemcheck Sweden AB.

Äger mer än fem procent av aktierna i: Axelero AB.

Innehav i Bolaget: 0 aktier, 0 teckningsoptioner. Fredrik Sjövall innehar även 50 000 köpoptioner, se mer under avsnittet Utställda köpoptioner.

Ledande befattningshavare

Lipidors ledande befattningshavare består för närvarande av tre personer; Bolagets VD Ola Holmlund, Bolagets CFO Michael Owens och Bolagets CSO Jan Holmbäck. Nedan anges när dessa tillträdde sina befattningar samt födelseår, utbildning, erfarenhet, aktieinnehav i Lipidor samt pågående och tidigare uppdrag sedan fem år. Vidare anges aktieinnehav i Bolaget per dagen för Memorandumet. Med aktieinnehav i Bolaget omfattas eget och/eller närståendes innehav.

Ola Holmlund, född 1969

VD sedan 2018. Kandidatexamen i affärsadministration.

Erfarenhet: Ola har mer än 20 års erfarenhet av internationell försäljning och lansering av medicinteknik, läkemedel och andra life science-produkter.

Pågående uppdrag: -

Tidigare uppdrag de senaste fem åren: -

Äger mer än fem procent av aktierna i: -

Innehav i Bolaget: 0 aktier. Bolaget har fattat beslut om teckningsoptionsprogram (se mer under avsnittet Incitamentsprogram 2018/2021) genom vilket Ola Holmlund tecknat 250 teckningsoptioner i Bolaget, berättigande till, efter den uppdelning av aktier (1:2000) som därefter genomförts, 500 000 aktier i Bolaget.

Michael Owens, född 1956

Ekonomichef sedan 2018. Utbildad civilekonom.

Erfarenhet: Michael har tidigare erfarenhet som auktoriserad revisor för Ernst & Young AB, "Staff Accountant" för Arthur Andersen & Co, och har även varit CFO för bland annat AB Tre Cé System och Vitamex samt haft rollen som controller på Karolinska Development AB. Michael har lång erfarenhet av exekutiv position inom medicinteknisk forskning med att biträda bolag genom det komplexa legala och fiskala landskapet.

Pågående uppdrag: CFO för Dizlin Pharmaceuticals AB, Athera AB, Inhalation Sciences Sweden AB, Ziccum AB samt Controller på Asarina Pharma AB, Infant Bacterial Therapeutics AB, och Sensidose AB. Styrelseledamot i M Owens Management Consulting AB, LECRA Group International AB, Lecra Eco Sustain AB och FirstBase AB.

Tidigare uppdrag de senaste fem åren: Extern VD för KCIF Fund Management. Styrelseledamot i KD Incentive AB och Modus Therapeutics Holding AB (publ).

Äger mer än fem procent av aktierna i: M Owens Management Consulting AB och FirstBase AB.

Innehav i Bolaget: 0 aktier, 0 teckningsoptioner.

Jan Holmbäck, född 1957

Forskningschef sedan 2010. Doktorsexamen i organisk kemi.

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

Pågående uppdrag: Styrelseordförande i Naturskyddsföreningen i Vaxholm. VD och styrelseledamot i SumIT System Aktiebolag och Naturskyddsföreningen i Stockholms län.

Tidigare uppdrag de senaste fem åren: -

Äger mer än fem procent av aktierna i: SumIT System Aktiebolag.

Innehav i Bolaget: 810 000 aktier, 0 teckningsoptioner.

Nedan redogörs för styrelsen och ledningens oberoende

Namn	Titel	Anställningsår/ invald i styrelsen	Oberoende i förhållande till Bolagets större ägare	Oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen
LEDNINGEN				
Ola Holmlund	CEO	2018	Oberoende	Beroende
Michael Owens	CFO	2018	Oberoende	Beroende
Jan Holmbäck	Forskningschef	2010	Oberoende	Beroende
Styrelsen				
Ola Flink	Ordförande	2017 (suppleant 2009-2012)	Oberoende	Oberoende [51]
Gabriel Haering	Ledamot	2015	Beroende [52]	Beroende [53]
Gunilla Lundmark	Ledamot	2019	Oberoende	Oberoende
Per Nilsson	Ledamot	2018	Beroende [54]	Oberoende
Fredrik Sjövall	Ledamot	2018	Oberoende	Oberoende [55]

[51] Ola Flink har ett konsultavtal med Bolaget. Ingen ersättning har utgått under 2018-2019, varför Ola anses vara oberoende i förhållande till Bolaget.
[52] Gabriel Haering är VD i Cerbios-Pharma SA, som äger mer än 10 procent av aktierna i Bolaget. Han är därför att anse som beroende av Bolagets större aktieägare.
[53] Gabriel Haering är VD i Cerbios-Pharma SA, som har omfattande affärsförbindelser med Lipidor. Han är därför att anse som beroende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen.
[54] Per Nilsson är delägare, VD och styrelseledamot i Råsunda Förvaltnings AB, som äger mer än 10 procent av aktierna i Bolaget. Per Nilsson får därför anses vara beroende i förhållande till Bolagets större ägare.
[55] Fredrik Sjövall erhöll under 2018 förutom styrelsearvode även ett konsultarvode på 143 KSEK, och under perioden från och med januari 2019 fram till datumet för Memorandumet ett konsultarvode på 244 KSEK. Bolaget har dock utifrån en samlad bedömning av samtliga omständigheter, bland annat de arvoden han erhåller för andra styrelseuppdrag, ansett honom vara oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledning.

Revisor

Bolagets revisor informeras löpande om Bolagets verksamhet bland annat genom regelbundna möten med bolagsledningen, utskickat styrelsematerial samt protokoll. Revisorn lämnar löpande synpunkter till Bolagets styrelse och ledning. Memorandumet har inte granskats av revisor i vidare mån än vad som framgår uttryckligen av Memorandumet. Årsredovisningarna för räkenskapsåren 2017, 2018 som införlivats genom hänvisning är reviderade, i övrigt har den historiska finansiella informationen i Memorandumet inte varit föremål för granskning av Bolagets revisor.

Sedan extra bolagsstämma den 11 december 2018 är PricewaterhouseCoopers AB, med adress 113 97 Stockholm Bolagets revisor. Huvudansvarig revisor är Magnus Lagerberg. Magnus Lagerberg är auktoriserad revisor och medlem i FAR. Sedan 2009 och fram till och med extra bolagsstämma den 11 december 2018 var Angela Tranberg vid Revisionsbyrån Independence AB, med adress Box 45116, 104 30 Stockholm, Bolagets revisor. Angela Tranberg är auktoriserad revisor och medlem i FAR. Anledningen till bytet av revisor var främst att styrelsen anser att PricewaterhouseCoopers AB är mer lämpad för Bolaget med hänsyn till Bolagets verksamhet och att Bolaget avser att ansöka om upptagande till handel på en handelsplattform.

Ersättning till styrelsen och ledande befattningshavare

Styrelsearvode för räkenskapsåret 2019

På Bolagets årsstämma 2018 fastställdes att styrelsearvode ska utgå till ledamöterna att fördela mellan Ola Flink och Fredrik Sjövall, uppgående till ett belopp inte överstigande 130 000 SEK. För övriga styrelseledamöter utgår inget styrelsearvode. På Bolagets årsstämma 2019 fastställdes att styrelsearvode kan uppgå till högst 200 000 SEK till ordföranden (om oberoende) och högst 100 000 SEK vardera för andra oberoende ledamöter, dock totalt högst 400 000 SEK. Inga pensionspremier eller liknande förmåner ska utgå till styrelsens ledamöter för tiden fram till nästa årsstämma. Ingen av styrelseledamöterna har rätt till förmåner efter det att uppdraget avslutats.

Styrelsearvode och övrig ersättning till styrelsen under 2018

Styrelsearvoden under 2018 uppgick till 93 759 SEK, varav Fredrik Sjövall har erhållit 62 505 SEK och Ola Flink 31 254 SEK. För övriga styrelseledamöter utgår inget styrelsearvode. Inga pensionspremier eller liknande förmåner har erlagts till styrelsens ledamöter. Ersättning till Fredrik Sjövall utöver styrelsearvode framgår av avsnittet Transaktioner med närstående.

Ersättning till ledande befattningshavare under 2018

Till Olle Holmertz, via bolaget Xavi Venture AB, har totalt utgått 800 000 SEK under 2018 varav 160 000 SEK är hänförligt till hans arbete som tillförordnad VD i Lipidor från januari till och med augusti 2018. VD sedan september 2018, Ola Holmlund, har erhållit 300 000 SEK i lön. Utöver detta har han erhållit 78 500 SEK i bonus, 60 000 SEK i inbetalda tjänstepensionsremier samt haft reseräkningar och utlägg på 36 033 SEK inklusive moms.

Michael Owens har, genom Bolaget M Owens Management Consulting AB, erhållit 61 850 SEK i konsultarvode.

Jan Holmbäck har, genom bolaget SumITSystem AB, erhållit 784 815 SEK i konsultarvode.

VD eller övriga ledande befattningshavare har inte rätt till något avgångsvederlag. Avtal om avgångsvederlag eller andra förmåner finns inte heller för styrelsens ordförande eller för övriga styrelseledamöter.

Aktierelaterade kompensationer finns inte i Bolaget förutom det incitamentsprogram vilket närmare beskrivs i avsnittet Aktier, aktiekapital och ägarförhållanden.

Övrig information om styrelse och ledande befattningshavare

Samtliga Bolagets styrelseledamöter och ledande befattningshavare kan nås via Bolagets adress, Lipidor AB, Karolinska Institutet Science Park, Fogdeveten 2, 171 65 Solna, Sverige.

Ingen av Lipidors styrelseledamöter eller ledande befattningshavare har under de senaste fem åren (i) dömts i bedrägerirelaterade mål, (ii) varit inblandade i konkurs, konkursförvaltning eller tvångslikvidation i egenskap av styrelseledamot eller ledande befattningshavare, (iii) varit föremål för anklagelser eller sanktioner från myndigheter eller offentligrättsligt reglerade yrkessammanslutningar eller (iv) blivit förbjuden av domstol att agera som ledamot i styrelse eller ledande befattningshavare eller på annat sätt ålagts näringsförbud. Inga familjeband föreligger mellan Bolagets styrelseledamöter och ledande befattningshavare.

En del av de ledande befattningshavarna och styrelseledamöterna äger aktier i Bolaget och en del av dessa har även ingått teckningsförbindelser i samband

med Erbjudandet, se med under avsnittet Tecknings-förbindelser. Aktieinnehav presenteras närmare ovan under respektive person. En potentiell intressekonflikt kan uppstå hänförligt till Bolagets avtal med Cerbios-Pharma SA i vilket styrelseledamoten Gabriel Haering är verkställande direktör. Detta då en avtalsrelation föreligger där Cerbios-Pharma SA utför tjänster mot betalning, se närmare under avsnittet Väsentliga avtal. Utöver detta föreligger inte några intressekonflikter eller potentiella sådana, varvid styrelseledamöters och ledande befattningshavares privata intressen skulle stå i strid med Bolagets intressen.

Samtliga i styrelsen och ledningsgruppen som innan Erbjudandet innehar aktier i Lipidor har genom avtal förbundit sig gentemot Corpura Fondkommission AB att inom en period om tolv månader från första dag för handel på Nasdaq First North, inte sälja eller genomföra andra transaktioner med motsvarande effekt som en försäljning utan att, i varje enskilt fall, först ha inhämtat ett skriftligt godkännande från Corpura Fondkommission AB. Lock-up-avtalen avser 90 procent av innehaven innan Erbjudandet och de aktier som tilldelas i Erbjudandet. Se vidare under avsnittet Lock-up-avtal. Ola Holmlund är begränsad att överlåta sina teckningsoptioner, se mer under avsnittet Incitamentsprogram 2018/2021, genom att de först måste erbjudas Bolaget till förköp. Råsunda Förvaltning AB, ett bolag närstående till styrelseledamot Per Nilsson har utställt köpoptioner till Fredrik Axelero AB, ett bolag närstående till styrelseledamot Fredrik Sjövall samt till Ola Flink Consulting, ett bolag närstående till styrelseledamot Ola Flink, se under avsnittet Utställda köpoptioner för mer information. Härutöver föreligger inga begränsningar för personer i styrelsen eller ledande befattningshavare att avyttra sina aktier i Bolaget.

Pensioner

Inga belopp har avsatts för pensionsåtaganden för Bolagets anställda. I stället utgår pensionsförmåner i form av inbetalning till pensionsförsäkring. Lipidors pensionsåtaganden omfattas enbart av avgiftsbestämda planer. En avgiftsbestämd pensionsplan är en pensionsplan enligt vilken Bolaget betalar fasta avgifter till en separat juridisk enhet.

Bolagsstyrning

Inledning

Lipidor är ett svenskt publikt aktiebolag och regleras av svensk lagstiftning, främst aktiebolagslagen (2005:551) och årsredovisningslagen (1995:1554) samt interna regler och föreskrifter. Efter noteringen av Bolagets aktier och Teckningsoptioner på Nasdaq First North kommer Bolaget även att tillämpa Nasdaq First Norths regelverk.

Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") anger en högre norm för god bolagsstyrning än aktiebolagslagens minimikrav och ska tillämpas av bolag, vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad i Sverige. Koden behöver i dagsläget inte tillämpas av bolag, vars aktier är listade på Nasdaq First North, och är således inte bindande för Bolaget. Lipidor kommer, i vart fall inledningsvis, inte att tillämpa Koden.

Bolagsstämman

Aktieägarnas rätt att besluta i Bolagets angelägenheter utövas vid bolagsstämman. Aktieägarna utövar sin rösträtt i nyckelfrågor, till exempel fastställande av resultat och balansräkningar, disposition av Bolagets vinst eller förlust, beviljande av ansvarsfrihet för styrelsens ledamöter och VD, val av styrelseledamöter och revisorer samt ersättning till styrelsen och revisorerna.

Årsstämman måste hållas inom sex månader från utgången av varje räkenskapsår. Utöver årsstämman kan extra bolagsstämma sammankallas. I enlighet med Lipidors bolagsordning sker kallelse till stämma genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och genom att kallelsen hålls tillgänglig på Bolagets webbplats. Att kallelse har skett ska annonseras i Dagens Industri.

Rätt att närvara vid bolagsstämman

Aktieägare, som vill delta i bolagsstämman, ska dels vara upptagen i utskrift av hela aktieboken avseende förhållandena fem vardagar före stämman, dels göra anmälan till Bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Sistnämnda dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman.

Aktieägare kan delta i bolagsstämman personligen eller genom ombud och kan även biträdas av högst två personer, dock endast om aktieägaren gjort anmälan härom enligt föregående stycke.

Initiativ från aktieägare

Aktieägare som önskar få ett ärende behandlat på bolagsstämman måste skicka in en skriftlig begäran till styrelsen. Begäran ska normalt ha tagits emot av styrelsen senast sju veckor före bolagsstämman.

Styrelsen

Enligt aktiebolagslagen är styrelsen ansvarig för Bolagets förvaltning och organisation, vilket betyder att styrelsen är ansvarig för att bland annat fastställa mål och strategier, säkerställa rutiner och system för utvärdering av fastställda mål, fortlöpande utvärdera Bolagets finansiella ställning och resultat samt utvärdera den operativa ledningen. Styrelsen ansvarar också för att säkerställa att årsredovisningen samt delårsrapporterna upprättas i rätt tid. Dessutom utser styrelsen VD.

Styrelseledamöterna väljs varje år på årsstämman för tiden fram till slutet av nästa årsstämma. Enligt Bolagets bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst tre och högst sex styrelseledamöter med lägst noll och högst sex suppleanter. Ledamöterna väljs på bolagsstämman för tiden intill slutet av nästa årsstämma.

Styrelseordförande väljs av styrelsen eller i förekommande fall av årsstämman och har ett särskilt ansvar för ledningen av styrelsens arbete och att styrelsens arbete är välorganiserat. Styrelsens ordförande är också ansvarig för att styrelsen årligen utvärderar sitt arbete och att styrelsen får tillräcklig information för att utföra sitt arbete på ett effektivt sätt.

Utöver reglerna i aktiebolagslagen följer styrelsen en skriftlig arbetsordning som revideras årligen och fastställs av styrelsen på det konstituerande styrelsemötet som hålls varje år efter avhållen ordinarie bolagsstämma där val av styrelse har skett. Arbetsordningen reglerar bland annat arbets- och ansvarsfördelningen mellan styrelsen, styrelsens ordförande och VD samt specificerar förfarandet för VD:s ekonomiska rapportering. I samband med det första styrelsemötet fastställer styrelsen också instruktioner för VD.

Bolagets styrelse består per dagen för Memorandumet av fem ledamöter som presenteras mer detaljerat i avsnittet Styrelse, ledande befattningshavare och revisor.

Verkställande direktör

VD utses av, och är underordnad, styrelsen och har främst ansvar för Bolagets löpande förvaltning och den dagliga driften av verksamheten. VD ska följa styrelsens riktlinjer och anvisningar. Arbetsfördelningen mellan styrelsen och VD anges i arbetsordningen för styrelsen och instruktionen för VD. VD ansvarar bland annat för att upprätta budget och sammanställa information från ledningen inför styrelsemöten och är föredragande av materialet på styrelsemötena.

Enligt instruktionen för finansiell rapportering är VD ansvarig för finansiell rapportering i Lipidor och ska följaktligen säkerställa att styrelsen erhåller tillräckligt med information för att styrelsen fortlöpande ska kunna utvärdera Bolagets finansiella ställning.

VD ska kontinuerligt hålla styrelsen informerad om utvecklingen av Bolagets verksamhet, omsättningens utveckling, Bolagets resultat och finansiella ställning, likviditets och kreditsituation, viktiga affärshändelser samt andra omständigheter som inte kan antas vara av oväsentlig betydelse för Bolagets aktieägare att styrelsen känner till (såsom väsentliga tvister och uppsägning av avtal som är väsentliga för Bolaget samt andra betydande omständigheter som rör verksamheten).

VD och andra ledande befattningshavare presenteras i avsnittet Styrelse, ledande befattningshavare och revisor – Ledande befattningshavare.

Intern kontroll

Bolaget har valt att inte inrätta någon särskild funktion för intern revision, utan uppgiften fullgörs av styrelsen i dess helhet.

Den interna kontrollen inbegriper kontroll över Bolagets organisation, rutiner och åtgärder. Syftet är att säkerställa att en tillförlitlig och korrekt finansiell rapportering sker, att Bolagets finansiella rapportering är upprättad i överensstämmelse med lag och tillämpliga redovisningsstandarder samt att övriga krav följs.

Systemet för intern kontroll syftar även till att övervaka efterlevnaden av Bolagets riktlinjer, principer och instruktioner. Därutöver sker en övervakning av skyddet av Bolagets tillgångar samt att Bolagets resurser utnyttjas på ett kostnadseffektivt och lämpligt sätt. Vidare sker internkontroll genom uppföljning i implementerade informations- och affärssystem samt genom analys av risker.

Informationspolicy

Bolaget har upprättat en informationspolicy i syfte att informera anställda och andra berörda inom Bolaget om de lagar och regler som är tillämpliga avseende Bolagets informationsspridning och de särskilda krav som ställs på personer som är aktiva i ett noterat bolag rörande exempelvis insiderinformation. I samband med detta har Bolaget etablerat rutiner för ändamålsenlig hantering och begränsning av spridningen av information. Informationspolicyn reglerar bland annat hur Bolaget ska kommunicera till marknaden och vilka som är ansvariga för kommunikationen.

Revision

Bolagets lagstadgade revisor utses av årsstämman. Revisorn ska granska Bolagets årsredovisning och bokföring samt styrelsens och den verkställande direktörens förvaltning. Revisorn ska efter varje räkenskapsår lämna en revisionsberättelse till årsstämman. Enligt Bolagets bolagsordning ska Bolaget utse en (1) godkänd revisor. Till revisor får även ett registrerat revisionsbolag utses. Bolagets revisor presenteras närmare i avsnittet Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer - Revisorer.

Legala frågor och kompletterande information

Allmän bolagsinformation

Bolagets företagsnamn (tillika handelsbeteckning) är Lipidor AB och Bolaget har organisationsnummer 556779-7500. Lipidor bildades den 16 januari 2009 i Sverige samt registrerades av Bolagsverket den 20 mars 2009. Bolaget är ett publikt aktiebolag som regleras av aktiebolagslagen. Styrelsen har sitt säte i Stockholm och Bolagets registrerade adress är Lipidor AB, Karolinska Institutet Science Park, Fogdevreten 2, 171 65 Solna, Sverige.

Bolaget ska bedriva utveckling och kommersialisering av innovativa lipidkoncept och därmed förenlig verksamhet.

Lipidor har ett dotterbolag, Emollivet AB, org. nr 559210-4359. Dotterbolaget bildades under juni månad 2019, med säte i Stockholm, AB för kommersialisering av veterinärmedicinska hudvårdsprodukter. Någon verksamhet eller andra mellanhavanden har ej förekommit. Då bolaget bildats med 100 KSEK i aktiekapital och endast haft marginella bolagsbildningskostnader motsvarar koncernens resultat- och balansräkning i allt väsentligt moderbolagets, varför någon konsolidering ej skett med stöd av årsredovisningslagen 7 kap. 3a §. Lipidor äger 80 procent av aktierna i Emollivet AB, resterande 20 procent ägs av Viken Research AB, org. nr 559113-7541.

Bolagsordningen innehåller inga bestämmelser om tillsättande och entledigande av styrelseledamöter eller om ändring av bolagsordningen.

Per den 31 december 2017 hade Bolaget två anställda och per den 31 december 2018 hade Bolaget tre anställda.

Väsentliga avtal

Avtal med Cerbios-Pharma SA

Cerbios-Pharma SA är ett privat läkemedelsutvecklingsbolag med säte i Lugano, Schweiz. Med en ägandeandel om cirka 24 procent av aktierna i Bolaget är Cerbios-Pharma SA Bolagets största ägare. Cerbios-Pharma SA tillhandahåller den aktiva läkemedelsubstansen (''API'') som Bolaget använder i sin AKVANO-produkt AKP01.

Bolaget ingick den 7 maj 2012 ett samarbets-/produktutvecklingsavtal (''Utvecklingsavtalet'') med Cerbios-Pharma SA. Utvecklingsavtalet reglerar parternas samarbete för att utveckla produkter baserade på AKVANO-teknologin och olika API och enligt Utvecklingsavtalet skulle parterna ha ett samarbete kring genomförande av fas II-studien för AKP01, vilken nu är avslutad. Bolaget har därutöver den 18 oktober 2012 ingått ett avtal med Cerbios-Pharma SA avseende kvalitetssäkring vid tillverkning och leverans, genom vilket Cerbios-Pharma SA anlitas som Lipidors CMO (Clinical Manufacturing Organization, sv: kontraktstillverkare) och kontrollerar och ansvarar för kvalitetssäkringen av AKP01.

Det enda kvarstående åtagandet för Bolaget i det ursprungliga Utvecklingsavtalet är att betala royalty till Cerbios-Pharma SA för försäljningen av AKP01. Av Utvecklingsavtalet framgår att Bolaget efter lyckad fas II-studie, ska betala tio procent av Lipidors eventuella intäkter av produkten (vilka uppgår till 40 procent av totala intäkterna från produkten, se nedan under Avtalet med Cadila Pharmaceuticals) till Cerbios-Pharma SA, dock högst 400 000 euro exklusive moms. Parternas samarbete består i dagsläget av att Cerbios-Pharma SA levererar läkemedelskandidaten AKP01 till Cadila, som utför fas III-studien av AKP01. Cerbios-Pharma SA är CMO i fas III-studien.

Avtal med Cadila Pharmaceuticals

Bolaget ingick den 10 maj 2016 ett samarbetsavtal med Cadila Pharmaceuticals (''Cadila''), jämte tilläggsavtal som ingåtts under 2016-2017. Cadila finansierar Bolagets fas III-studie av AKP01 (''Produkten''). Syftet med samarbetet är att genomföra gemensamma forsknings- och utvecklingsinsatser avseende Produkten, samt verka för en kommersialisering av Produkten främst genom utlicensiering av Produkten till tredje part. Cadila ska även söka marknadstillstånd för direktåterförsäljning av Produkten i Indien. Genom avtalet ges Cadila exklusiv licens, inklusive rätt att överlåta denna licensrätt, att inom i avtalet definierat område (i första hand Indien men även andra länder i Asien, Afrika och Mellanöstern kan komma att aktualiseras) använda Produkten enligt ovan angivna syfte. Parterna har gemensamt tillsatt en utvecklingskommitté som ska leda samarbetet enligt

detta avtal och som ska se till att en forsknings-och utvecklingsplan upprättas för parternas samarbete för att närma precisera parternas åtaganden enligt avtalet.

Bolagets åtaganden enligt avtalet består främst i att tillhandahålla dokumentation och material till Cadila (bland annat tillgänglig preklinisk dokumentation). Cadilas åtaganden består främst i att utföra och bekosta de kliniska studierna i Indien samt tillse att studierna utförs enligt kvalitetsstandard. Cadila ska även tillse att nödvändiga regulatoriska tillstånd erhålls. Därutöver åtar sig även Cadila att inköpa Produkten och övrigt material som Cadila avser att vidareförsälja inom samarbetet med Cerbios-Pharma SA. Cadila ges rätt till 60 procent av framtida intäkter från Produkten globalt samt exklusiv rätt till intäkter från Cadilas direktförsäljning i Indien.

Parterna får inte överlåta några rättigheter enligt detta avtal utan den andra partens skriftliga samtycke. Parterna har dock rätt att överlåta rättigheter/skyldigheter under detta avtal i samband med ''Change of control'', vilket definieras som en försäljning av mer än 50 procent av alla aktier i en part eller en försäljning av en parts tillgångar eller del därav, inklusive immateriella rättigheter relaterade till Produkten, till en eller flera tredje parter.

Avtalet löper tills vidare så länge Produkten finns tillgänglig för återförsäljning eller ett licensavtal med en tredje part föreligger eller patenträttigheter föreligger för Produkten. Avtalet, om det inte sägs upp dessförinnan, kommer därefter att upphöra utan att det påverkar endera part. Ömsesidig rätt till uppsägning föreligger i vissa fall som anges i avtalet.

Transaktioner med närstående

Lipidor har inte beviljat några lån, garantier eller borgensförbindelser till eller till förmån för någon av Bolagets styrelseledamöter eller ledande befattningshavare. Förutom de nedan angivna undantagen har ingen av Lipidors styrelseledamöter, ledande befattningshavare, aktieägare eller annan närstående deltagit direkt eller indirekt i några affärstransaktioner med Bolaget under den period som omfattas av den historiska finansiella informationen i Memorandumet och fram till datumet för Memorandumet.

Alla transaktioner nedan har skett på marknadsmässiga villkor.

Till bolaget Xavi Venture AB, ett bolag närstående till Olle Holmertz, som bland annat varit tillförordnad VD januari till augusti 2018, har utgått konsultarvode om 30 KSEK under 2017, om 800 KSEK under 2018 och om 560 under perioden från och med januari 2019 fram till datumet för Memorandumet. Konsultarvodet avser arbete utfört av Olle Holmertz avseende arbete inom affärsutveckling, administration och ekonomi.

Till bolaget SumIT System Aktiebolag, ett bolag närstående till CSO och styrelsesuppleant Jan Holmbäck, har utgått konsultarvode om 484 KSEK under 2017 och om 785 KSEK under 2018. Konsultarvodet avser arbete utfört av Jan Holmbäck avseende utvecklingsarbete.

Till bolaget Medigelium Aktiebolag, ett bolag närstående till styrelsesuppleant Anders Carlsson, har utgått konsultarvode om 56 KSEK under 2017, om 58 KSEK under 2018 och om 120 KSEK under perioden från och med januari 2019 fram till datumet för Memorandumet. Konsultarvodet avser arbete utfört av Anders Carlsson avseende deltagande vid konferenser samt utvecklingsarbete.

Till bolaget Lipidea Aktiebolag, ett bolag närstående till styrelsesuppleant Bengt Herslöf, har utgått konsultarvode om 195 KSEK under 2018 och om 40 KSEK under perioden från och med januari 2019 fram till datumet för Memorandumet. Konsultarvodet avser arbete utfört av Bengt Herslöf avseende utvecklingsarbete.

Till bolaget Axelero Aktiebolag, ett bolag närstående till styrelseledamot Fredrik Sjövall har utgått konsultarvode om 143 KSEK under 2018 och om 244 KSEK under perioden från och med januari 2019 fram till datumet för Memorandumet. Konsultarvodet avser arbete avseende projektledning och arbete med Bolagets noteringsprocess samt alla de förberedelser och administrativa uppgifter som hör därtill.

Till bolaget M Owens Management Consulting AB, ett bolag närstående till CFO Michael Owens, har utgått konsultarvode om 62 KSEK under 2018 och om 181 KSEK under perioden från och med januari 2019 fram till datumet för Memorandumet. Konsultavtalet ingicks den 1 november 2018. Konsultarvodet avser arbete utfört av Michael Owens avseende aktiviteter för Bolagets finansiella utveckling.

Cerbios-Pharma SA, aktieägare i Lipidor och ett bolag närstående till styrelseledamot Gabriel Haering, har lånat ut 820 KSEK under juli och oktober 2017. Lånet är återbetalat genom teckning i kvittningsemission mot lämnat lån i december 2017. Vidare har ersättning till Cerbios-Pharma SA (se närmre under Väsentliga avtal) utgått med 57 KSEK avseende tjänster utförda enligt avtalet.

Ola Flink Consulting AB, ett bolag som är närstående till styrelseordförande Ola Flink, har lånat ut 100 KSEK under juni 2017. Lånet är återbetalat genom teckning i kvittningsemission mot lämnat lån i december 2017.

För det arbete som Xavi Venture AB, ett bolag som är närstående till Olle Holmertz, som bland annat varit tillförordnad VD januari till augusti 2018, utförde under 2016 har Bolaget betalat tillbaka 287 KSEK genom kvittningsemission mot fakturor i december 2017.

För det arbete som Medigelium Aktiebolag, ett bolag som är närstående till styrelsesuppleant Anders Carlsson utförde under 2016 och 2017, har Bolaget betalat tillbaka 298 KSEK genom kvittningsemission mot fakturor i december 2017.

För det arbete som Lipidea Aktiebolag, ett bolag som är närstående till styrelsesuppleant Bengt Herslöf utförde under 2016, har Bolaget betalat tillbaka 67 KSEK genom kvittningsemission mot fakturor i december 2017.

Löner och ersättningar till styrelse och andra ledande befattningshavare framgår av avsnittet Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer.

Tvister

Lipidor är inte och har inte under de senaste tolv månaderna 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. Lipidors styrelse är inte heller medvetna om några omständigheter som skulle kunna leda till att något sådant rättsligt förfarande eller skiljeförfarande kan uppkomma.

Patent, varumärken och andra immateriella rättigheter

Lipidor är i viss mån beroende av att erhålla skydd för sina immateriella tillgångar. Bolagets immateriella rättigheter skyddas främst genom patent och patentansökningar. Ingivna patentansökningar ger ett skydd som motsvarar patent förutsatt att patent så småningom beviljas. Patentportföljens innehåll tydliggörs i tabellerna nedan. Utvecklingsarbetet på Lipidor genererar kontinuerligt nya patentmöjligheter för Bolaget, både inom befintliga projekt och inom helt nya områden. Dessa möjligheter utvärderas noga av Lipidor samt av patentombud som Bolaget konsulterar. Huruvida en viss uppfinning ska patentsökas eller inte avgörs från fall till fall. Att patentstatus anges som "-" innebär att de initiala patentansökningarna har övergått till PCT-stadie eller gått vidare till nationell fas, det vill säga dessa ansökningar är inte längre aktiva men utgör grunden för prioritetsdatum. För beskrivning av Bolagets patent, se avsnittet Patent och andra immateriella rättigheter.

Försäkringar

Lipidor innehar för branschen sedvanliga företagsförsäkringar. Med hänsyn tagen till verksamhetens art och omfattning bedömer Lipidors styrelse att Bolagets försäkringsskydd är tillfredsställande.

Tillstånd och föreskrifter

Lipidors styrelse bedömer att Bolaget uppfyller gällande regler och bestämmelser samt innehar erforderliga tillstånd med avseende på dess verksamhet.

Certified Adviser

Bolag som har värdepapper listade på Nasdaq First North är skyldiga att utse en Certified Adviser som övervakar Bolagets efterlevnad av Nasdaq First Norths regelverk. Bolaget kommer att utse Corpura Fondkommission AB till Certified Adviser i samband med listningen på Nasdaq First North.

Teckningsförbindelser

I samband med Erbjudandet har Lipidor ingått teckningsförbindelser med ett antal institutionella och privata investerare, inklusive Bolagets tre största aktieägare samt Bolagets styrelseordförande Ola Flink, styrelseledamot Gabriel Haering och ekonomichef Michael Owens. Dessa förbindelser uppgår till cirka 18,2 MSEK, motsvarande cirka 72,1 procent av Erbjudandet. Ingen ersättning utgår för ingångna teckningsförbindelser och dessa är inte säkerställda genom pantsättning, spärrmedel eller liknande arrangemang. De som ingått teckningsförbindelser kommer att prioriteras i tilldelningshänseende. I tabellen nedan anges de teckningsåtagare vars förbindelser omfattar mer än fem procent av Erbjudandet samt teckningsförbindelser som ingåtts av större aktieägare (som före Erbjudandet innehar mer än fem procent av aktierna i Bolaget) eller av personer som ingår i styrelsen eller är ledande befattningshavare i Bolaget. Samtliga parter som ingått dessa förbindelser kan nås via Bolagets adress. Intressen och intressekonflikter i Lipidor

Corpura Fondkommission AB är finansiell rådgivare och Fredersen Advokatbyrå AB legal rådgivare till Bolaget och har biträtt Bolaget i upprättandet av detta Memorandum. Aqurat Fondkommission AB agerar emissionsinstitut i anledning av Erbjudandet. Corpura Fondkommission AB och Aqurat Fondkommission AB erhåller en på förhand avtalad ersättning för utförda tjänster i

Namn	Teckningsförbindelse, SEK	Andel av röster och kapital (%)
Cormac Invest AB	2 000 004	7,94
Cerbios-Pharma SA	1 000 500	3,97
Råsunda Förvaltning AB	1 000 500	3,97
Aurena Laboratories AB	501 000	1,99
Ola Flink Consulting AB	200 004	0,79
M Owens Management Consulting AB	200 004	0,79
Gabriel Haering	189 600	0,75
Övriga	13 083 144	51,92
Totalt	**18 174 756**	**72,12**

samband med Erbjudandet och Fredersen Advokatbyrå AB erhåller löpande ersättning för utförda tjänster.

Ett antal aktieägare har åtagit sig att teckna aktier i Erbjudandet. Ingen ersättning utgår för lämnade teckningsförbindelser. Dessa teckningsåtaganden är inte säkerställda genom bankgaranti, spärrmedel, pantsättning eller liknande.

Utöver ovanstående parters intresse att Erbjudandet ska genomföras framgångsrikt, finns inga ekonomiska eller andra intressen i Erbjudandet.

En potentiell intressekonflikt kan uppstå hänförligt till Bolagets avtal med Cerbios-Pharma SA i vilket styrelseledamoten Gabriel Haering är verkställande direktör. Detta då en avtalsrelation föreligger där Cerbios-Pharma SA utför tjänster mot betalning, se närmare under avsnittet Väsentliga avtal. Utöver detta föreligger inte några intressekonflikter eller potentiella sådana, varvid styrelse-
ledamöters och ledande befattningshavares privata intressen skulle stå i strid med Bolagets intressen.

Handlingar införlivande genom hänvisning

Följande handlingar, vilka tidigare har publicerats, har införlivats genom hänvisning och utgör en del av Memorandumet. De sidor som inte införlivas nedan är inte relevanta eller återges på annan plats i Memorandumet.

- Lipidors reviderade årsredovisning för räkenskapsåret 2017 där följande delar införlivas genom hänvisning: Bolagets resultat- och balansräkning (sidorna 3-5), noter (sidorna 6-8), samt revisionsberättelse (bilagt årsredovisningen). Återfinns på *http://lipidor.se/wp-content/uploads/2019/08/lipidor_ar_2017.pdf*

- Lipidors reviderade årsredovisning för räkenskapsåret 2018 där följande delar införlivas genom hänvisning: Bolagets resultat- och balansräkning (sidorna 18-19), Bolagets kassaflödesanalys (sida 21), noter (sidorna 22-32), samt revisionsberättelse (sidorna 35-37). Återfinns på *http://lipidor.se/wp-content/uploads/2019/08/lipidor_ar_2018.pdf*

- Lipidors icke reviderade, icke översiktligt granskade, delårsrapport för perioden januari-juni 2019 där följande delar införlivas genom hänvisning Bolagets resultat- och balansräkning (sidorna 16-17, Bolagets kassaflödesanalys (sida 19, noter (sidorna 20-22). Återfinns på Bolagets hemsida; Investerare - Finansiella rapporter

Lipidors årsredovisning för 2018 och 2017 har reviderats av revisor. Årsredovisningen för 2017 är upprättad enligt årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning ("K3"). Årsredovisningen för 2018 samt delårsrapport för januari-juni 2019 är upprättade i enlighet med Årsredovisningslagen (1995:1554) och har framställts i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU och de internationella revisionsstandarderna (ISA). Förutom Lipidors årsredovisningar har ingen information i Memorandumet granskats eller reviderats av revisor. Informationen kan erhållas av Bolaget i pappersformat vid Bolagets huvudkontor (se nedan Handlingar tillgängliga för granskning).

Handlingar tillgängliga för granskning

Kopior av följande handlingar kan under hela Memorandumets giltighetstid granskas på Bolagets kontor (Karolinska Institutet Science Park, Fogdevreten 2,

171 65 Solna) under ordinarie kontorstid och finns även tillgängliga på Bolagets webbplats, www.lipidor.se:

- Lipidors bolagsordning
- Lipidors årsredovisningar för räkenskapsåren 2018 och 2017 (inklusive revisionsberättelser).
- Lipidors delårsrapport för perioden januari-juni 2019
- Memorandumet

Bransch och marknads-information

Memorandumet innehåller information från tredje part i form av bransch- och marknadsinformation samt statistik och beräkningar hämtade från branschrapporter och studier, marknadsundersökningar, offentligt tillgänglig information samt kommersiella publikationer och i vissa fall historisk information.

Viss information om marknadsandelar och andra uttalanden i Memorandumet avseende den bransch inom vilken Bolagets verksamhet bedrivs samt Bolagets ställning i förhållande till dess konkurrenter och är inte baserad på publicerad statistik eller information från oberoende tredje part. Sådan information och sådana uttalanden återspeglar snarare Bolagets bästa uppskattningar med utgångspunkt i information som erhållits från bransch- och affärsorganisationer och andra kontakter inom den bransch där Bolaget konkurrerar samt information som har publicerats av dess konkurrenter. Bolaget anser att sådan information är användbar för investerares förståelse för den bransch i vilken Bolaget är verksamt och Bolagets ställning inom branschen. Bolaget har emellertid inte tillgång till de fakta och antaganden som ligger bakom siffrorna, marknadsinformationen och annan information som hämtats från offentligt tillgängliga källor. Bolaget har inte heller gjort några oberoende verifieringar av den information om marknaden som har tillhandahållits genom tredje part, branschen eller allmänna publikationer.

Bolaget har återgivit information från tredje part exakt, såvitt Bolaget kan känna till och försäkra genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av berörd tredje man. Inga uppgifter har utelämnats som skulle kunna göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande. Även om Bolaget är av uppfattningen att dess interna analyser är tillförlitliga, har dessa inte verifierats av någon oberoende källa och Bolaget kan inte garantera deras riktighet.

Vissa skattefrågor i Sverige

Följande är en sammanfattning av vissa skattekonsekvenser i Sverige. Sammanfattningen avser endast fysiska personer och aktiebolag som är obegränsat skattskyldiga i Sverige, om inte annat anges. Sammanfattningen är baserad på gällande lagstiftning och är endast avsedd som allmän information. Sammanfattningen är inte avsedd att uttömmande behandla alla skattefrågor som kan uppkomma. Den omfattar exempelvis inte: (i) aktier som innehas av handelsbolag eller som utgör lagertillgångar i näringsverksamhet, (ii) de särskilda reglerna för skattefri kapitalvinst (inklusive avdragsförbud vid kapitalförlust) och utdelning i bolagssektorn som kan bli tillämpliga då aktieägare innehar aktier som anses vara näringsbetingade, eller (iii) de särskilda reglerna som kan bli tillämpliga på innehav i bolag som är eller tidigare har varit fåmansföretag eller på aktier som förvärvats med stöd av sådana så kallade kvalificerade andelar i fåmansföretag. Särskilda skatteregler gäller för vissa typer av skattskyldiga, exempelvis investmentbolag och försäkringsföretag. Beskattningen av varje enskild aktieägare beror på dennes speciella situation. Varje innehavare av aktier bör därför rådfråga en skatterådgivare för att få information om de specifika konsekvenser som kan uppstå i det enskilda fallet, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska regler och skatteavtal.

Fysiska personer

För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige beskattas kapitalinkomster såsom räntor, utdelningar och kapitalvinster i inkomstslaget kapital. Skattesatsen i inkomstslaget kapital är 30 procent. Kapitalvinst respektive kapitalförlust vid försäljning beräknas som skillnaden mellan försäljningsersättningen, efter avdrag för eventuella försäljningsutgifter, och de avyttrade aktiernas omkostnadsbelopp (anskaffningsutgift). Omkostnadsbeloppet för samtliga aktier av samma slag och sort läggs samman och beräknas gemensamt med tillämpning av genomsnittsmetoden. Vid försäljning av marknadsnoterade aktier, såsom aktierna i Bolaget, får alternativt schablonregeln användas. Denna regel innebär att omkostnadsbeloppet får bestämmas till 20 procent av försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter. Uppkommer kapitalförlust på marknadsnoterade aktier är förlusten fullt avdragsgill mot skattepliktiga kapitalvinster samma år på aktier och andra marknadsnoterade delägarrätter förutom andelar i värdepappersfonder eller specialfonder som enbart innehåller svenska fordringsrätter (s.k. räntefonder). Kapitalförlust på marknadsnoterade aktier som inte kan kvittas på detta sätt är avdragsgill med 70 procent mot annan inkomst av kapital. Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges reduktion av skatten på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt fastighetsskatt och kommunal fastighetsavgift. Skattereduktion medges med 30 procent av den del av underskottet som inte överstiger 100 000 SEK och med 21 procent av eventuell resterande del. Underskott kan inte sparas till senare beskattningsår. För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige innehålls preliminär skatt på utdelningar med 30 procent. Den preliminära skatten innehålls normalt av Euroclear eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren.

För innehavare av Teckningsoptioner som väljer att utnyttja dessa för teckning av nya aktier i Lipidor utlöses ingen beskattning. Omkostnadsbeloppet, bestående av anskaffningsutgiften för Teckningsoptionerna, lösenpris för teckning av aktie med stöd av Teckningsoptionerna jämte eventuellt courtage, ska läggas till utgiften för de nya aktierna som tecknats med stöd av Teckningsoptionerna. Om Teckningsoptioner förvärvas på annat sätt än genom deltagande i Erbjudandet, till exempel via förvärv över marknaden efter att Teckningsoptionerna börjat handlas, utgörs anskaffningsutgiften av vederlaget för Teckningsoptionerna.

Vid avyttring av Teckningsoptioner ska kapitalvinst respektive kapitalförlust beräknas som skillnaden mellan försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter och omkostnadsbeloppet. Omkostnadsbeloppet består av anskaffningsutgiften med tillägg för eventuellt

courtage. Anskaffningsutgiften beräknas enligt genomsnittsmetoden, som innebär att anskaffningsutgiften för en Teckningsoption utgörs av den genomsnittliga anskaffningsutgiften för samtliga Teckningsoptioner beräknat på grundval av faktiska anskaffningsutgifter och med hänsyn tagen till inträffade förändringar avseende innehavet. Vid försäljning av marknadsnoterade Teckningsoptioner får alternativt schablonmetoden användas. Denna metod innebär att omkostnadsbeloppet får beräknas till 20 procent av försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter.

Investeringssparkonton

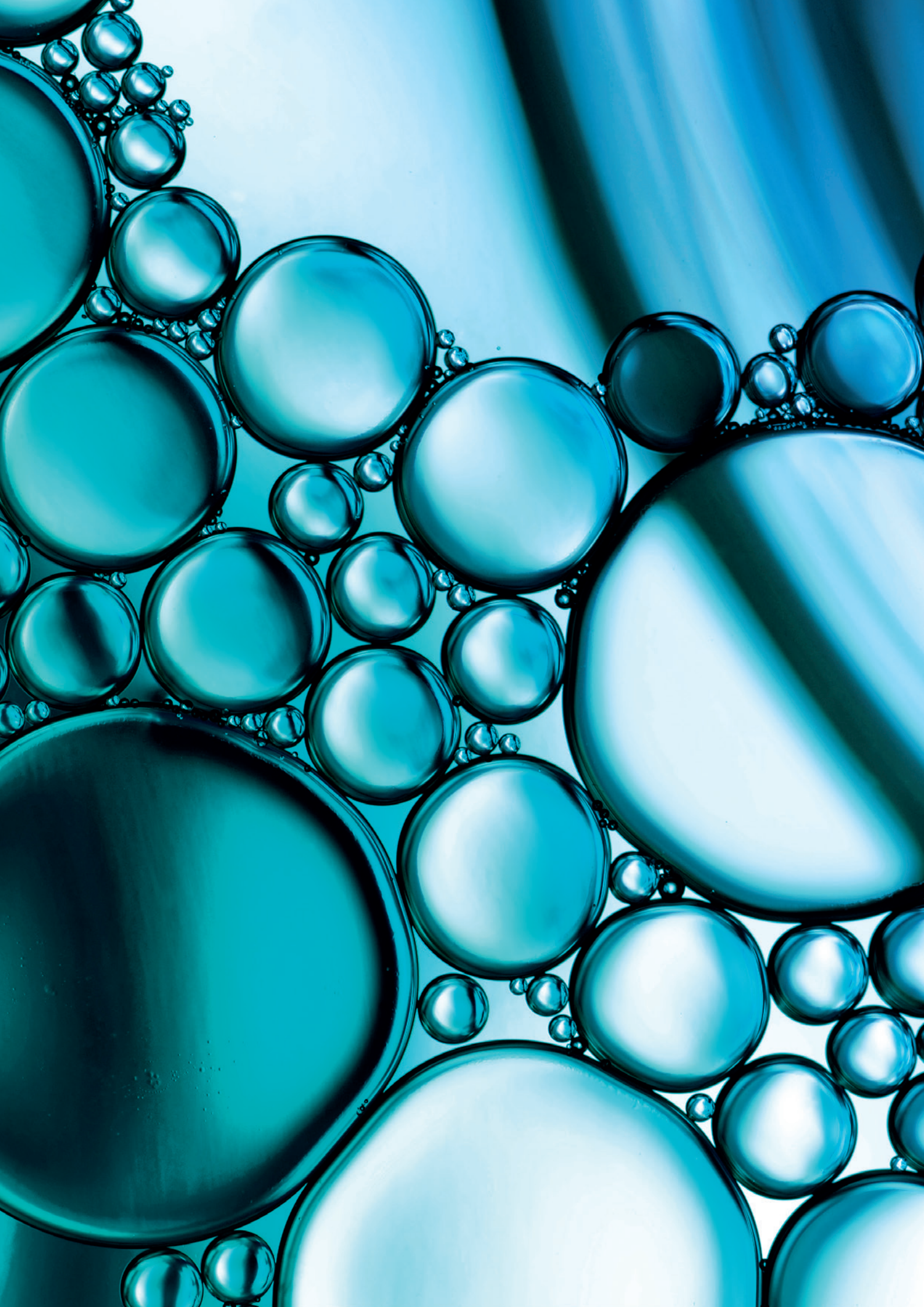
Fysiska personer och dödsbon från fysiska personer som äger aktier via s.k. investeringssparkonton är inte skattskyldiga för kapitalvinster vid försäljning av sådana aktier. Kapitalförluster på sådana aktier är inte avdragsgilla. Utdelningar på aktier som ägs genom investeringssparkonton är inte heller skattepliktiga. På denna typ av innehav utgår istället en skattepliktig schablonintäkt som baseras på ett kapitalunderlag multiplicerat med statslåneräntan. Detta gäller oavsett om utfallet blir en vinst eller förlust på aktieinnehavet. Schablonintäkten utgör inkomst av kapital för vilken skatt beslutas och betalas årligen. Schablonskatten uppgår 2019 till 0,453 procent av kapitalunderlaget.

Juridiska personer

För aktiebolag beskattas alla inkomster, inklusive skattepliktiga kapitalvinster, i inkomstslaget näringsverksamhet med en skattesats om 21,4 procent för beskattningsår som börjar efter 31 december 2018 (tidigare 22 procent). För beskattningsår som börjar efter 31 december 2020 är skattesatsen 20,6 procent. Kapitalvinster och kapitalförluster beräknas på samma sätt som beskrivits ovan avseende fysiska personer. Avdragsgilla kapitalförluster på aktier och andra delägarrätter får endast dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra delägarrätter. En sådan kapitalförlust kan även, om vissa villkor är uppfyllda, kvittas mot kapitalvinster i bolag inom samma koncern, under förutsättning att koncernbidragsrätt föreligger mellan bolagen. Kapitalförluster som inte har kunnat utnyttjas ett visst år får dras av mot kapitalvinster på aktier och andra delägarrätter under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden. Särskilda skatteregler kan vara tillämpliga på vissa företagskategorier eller vissa juridiska personer, exempelvis investeringsfonder och investmentföretag.

Utländska aktieägare

För aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som erhåller utdelning på aktier i ett svenskt aktiebolag uttas normalt svensk kupongskatt. Detsamma gäller vid utbetalning från ett svenskt aktiebolag i samband med bland annat inlösen av aktier och återköp av egna aktier genom ett förvärvserbjudande som har riktats till samtliga aktieägare eller samtliga ägare till aktier av ett visst slag. Skattesatsen är 30 procent, men är i allmänhet reducerad genom skatteavtal som Sverige ingått med vissa andra länder för undvikande av dubbelbeskattning. Flertalet av Sveriges skatteavtal möjliggör nedsättning av den svenska skatten till avtalets skattesats direkt vid utdelningstillfället, om erforderliga uppgifter om den utdelningsberättigades hemvist föreligger. I Sverige verkställs avdraget för kupongskatt normalt av Euroclear eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren. I de fall 30 procent kupongskatt innehålls vid utdelningstillfället till en person som har rätt att beskattas enligt en lägre skattesats, eller kupongskatt annars innehållits med för högt belopp, kan återbetalning begäras hos Skatteverket före utgången av det femte kalenderåret efter utdelningstillfället. Innehavare av aktier som är begränsat skattskyldiga i Sverige och vars innehav inte är hänförligt till ett fast driftställe i Sverige beskattas normalt inte vid avyttring av sådana värdepapper. Innehavaren kan dock bli föremål för beskattning i sin hemviststat. Enligt en särskild regel kan dock fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige bli föremål för svensk beskattning vid avyttring av vissa svenska värdepapper om de vid något tillfälle under avyttringsåret eller något av de tio föregående kalenderåren varit bosatta eller stadigvarande vistats i Sverige. Tillämpligheten av regeln är dock i flera fall begränsad genom dubbelbeskattningsavtal.



Bolagsordning

§ 1 Firma

Aktiebolagets firma är Lipidor AB. Bolaget är publikt (publ).

§ 2 Säte

Styrelsen skall ha sitt säte i Stockholm.

§ 3 Verksamhet

Bolaget skall bedriva utveckling och kommersialisering av innovativa lipidkoncept samt därmed förenlig verksamhet.

§ 4 Aktiekapital

Aktiekapitalet utgör lägst 700 000 kronor och högst 2 800 000 kronor.

§ 5 Antal aktier

Antalet aktier skall vara lägst 14 000 000 stycken och högst 56 000 000 stycken.

§ 6 Styrelse

Styrelsen skall bestå av lägst 3 och högst 6 styrelseledamöter med lägst 0 och högst 6 suppleanter. Styrelseledamöterna väljs årligen på årsstämman för tiden intill utgången av nästa årsstämma.

§ 7 Revisorer

För granskning av aktiebolagets årsredovisning jämte räkenskaperna samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning utses 1 godkänd revisor med mandattid enligt aktiebolagslagens huvudregel. Till revisor kan även utses ett registrerat revisionsbolag.

§ 8 Kallelse

Kallelse till bolagsstämma ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och genom att kallelsen hålls tillgänglig på bolagets webbplats. Att kallelse har skett ska annonseras i Dagens Industri.

Aktieägare, som vill delta i bolagsstämman, ska dels vara upptagen i utskrift av hela aktieboken avseende förhållandena fem vardagar före stämman, dels göra anmälan till bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Sistnämnda dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman.

Aktieägare får vid bolagsstämma medföra ett eller två biträden, dock endast om aktieägaren gjort anmälan härom enligt föregående stycke.

§ 9 Ärenden på årsstämma

På årsstämman skall följande ärenden behandlas:

1. Val av ordförande vid bolagsstämman.
2. Upprättande och godkännande av röstlängd.
3. Val av en eller två justeringsmän.
4. Prövande av om bolagsstämman blivit behörigen sammankallad.
5. Godkännande av dagordning.
6. Framläggande av årsredovisningen och revisionsberättelsen.
7. **Beslut om:**
   a. fastställande av resultaträkningen och balansräkningen, samt i förekommande fall av koncernresultat- och koncernbalansräkning.
   b. dispositioner beträffande aktiebolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen och
   c. ansvarsfrihet åt styrelseledamöterna och verkställande direktören.
8. Fastställande av arvoden till styrelsen och revisorn.
9. Val till styrelsen och av revisor.
10. Annat ärende, som skall tas upp på bolagsstämman enligt aktiebolagslagen (2005:551) eller bolagsordningen.

§ 10 Bolagsstämmans ort

Bolagsstämma ska hållas i Solna eller Stockholm enligt styrelsens val.

§ 11 Räkenskapsår

Aktiebolagets räkenskapsår skall vara kalenderår.

§ 12 Avstämningsförbehåll

Bolagets aktier ska vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument.

Fullständiga villkor för teckningsoptioner av serie TO1

Villkor för Lipidor AB
Teckningsoptioner av serie TO1 2019

§ 1 Definitioner

I föreliggande villkor ska följande benämningar ha den innebörd som angivits nedan.

"aktie"	aktie i bolaget;
"bankdag"	dag som inte är söndag eller annan allmän helgdag i Sverige;
"banken"	den bank, det kontoförande institut eller, såvitt avser punkterna 7 och 13, den rådgivare som bolaget från tid till annan utser;
"bolaget"	Lipidor AB, org. nr 556779-7500;
"Euroclear"	Euroclear Sweden AB, org. nr 556112-8074;
"innehavare"	innehavare av teckningsoption;
"marknadsnotering"	upptagande till handel av aktie i bolaget på en reglerad marknad eller handelsplattform enligt lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden;
"teckningsoption"	rätt att teckna aktie mot betalning i pengar enligt dessa villkor;
"teckning"	sådan nyteckning av aktier i bolaget som avses i 14 kap aktiebolagslagen (2005:551);
"teckningskurs"	den kurs till vilken teckning av nya aktier kan ske.

§ 2 Kontoförande institut, registrering m m

Antalet teckningsoptioner uppgår till högst det antal som framgår av emissionsbeslutet, d.v.s 2 100 000 stycken.

Teckningsoptionerna ska registreras av Euroclear i avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument, vilket innebär att teckningsoptionsbevis inte kommer att utfärdas.

Registreringar avseende teckningsoptionerna till följd av åtgärder enligt §§ 4-7 och 11 nedan ska ombesörjas av banken. Övriga registreringsåtgärder som avser kontot kan företas av banken eller annat kontoförande institut.

§ 3 Teckning av optioner, rätt att teckna nya aktier

Teckning av teckningsoptioner ska ske på teckningslista från och med den 28 augusti 2019 till och med den 13 september 2019.

En teckningsoption berättigar till teckning av en ny aktie i bolaget till en teckningskurs som motsvarar 70 procent av ett volymvägt genomsnitt av handelskursen för Bolagets aktier under perioden 29 september – 13 oktober 2020. Teckningskursen kan dock inte understiga 9 SEK per aktie eller överstiga 12 SEK per aktie.

Omräkning av teckningskursen liksom av det antal nya aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av kan äga rum i de fall som framgår av § 7 nedan. Teckningskursen får dock aldrig understiga aktiens kvotvärde vid tidpunkten för anmälan om teckning.

Teckning kan endast ske av det hela antal aktier, vartill det sammanlagda antalet teckningsoptioner berättigar, som en och samma innehavare samtidigt önskar utnyttja. Eventuellt överskjutande andel av optionsrätt som på grund härav inte kan utnyttjas förfaller.

§ 4 Anmälan om teckning av aktier

Anmälan om teckning av aktier kan äga rum från och med den 16 oktober 2020 till och med den 3 november 2020 eller det tidigare datum som kan följa enligt § 7 nedan.

Vid sådan anmälan ska, för registreringsåtgärder, ifylld anmälningssedel enligt fastställt formulär inges till banken eller annat kontoförande institut för vidarebefordran till banken.

Anmälan om teckning är bindande och kan inte återkallas av tecknaren.

Vid anmälan om teckning ska betalning erläggas på en gång i pengar för det antal aktier, som anmälan om teckning avser.

Inges inte anmälan om teckning inom ovan angiven anmälningsfrist upphör all rätt enligt teckningsoptionerna att gälla.

§ 5 Införing i aktieboken

Efter tilldelning verkställs teckning genom att de nya aktierna upptas i bolagets aktiebok såsom interimsaktier. Sedan registrering hos Bolagsverket ägt rum, blir registreringen på avstämningskonto slutgiltig. Som framgår av § 7 nedan senareläggs i vissa fall tidpunkten för sådan slutlig registrering.

§ 6 Utdelning på ny aktie

Aktie, som tillkommit på grund av teckning, medför rätt till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning, som infaller närmast efter det att teckning verkställts.

Förbehåll enligt 4 kap. 6, 8, 18 eller 27 § eller 20 kap. 31 § aktiebolagslagen som eventuellt gäller för befintliga aktier ska gälla även för aktier som tecknas med stöd av teckningsoptioner.

§ 7 Omräkning av teckningskurs mm

a. Genomför bolaget en fondemission ska teckning – där anmälan om teckning görs på sådan tid att den inte kan verkställas senast på tionde kalenderdagen före den bolagsstämma som beslutar om emissionen – verkställas först sedan stämman beslutat om emissionen. Aktier, som tillkommit på grund av teckning verkställd efter emissionsbeslutet upptas interimistiskt på avstämningskonto, vilket innebär att de inte ger rätt att delta i emissionen. Slutlig registrering på avstämningskonto sker först efter avstämningsdagen för emissionen.

Vid teckning som verkställs efter beslutet om fondemissionen tillämpas en omräknad teckningskurs liksom en omräkning av det antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av. Omräkningarna utförs av banken enligt följande formler:

Enligt ovan omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier fastställs av banken snarast möjligt efter

$$\text{omräknad teckningskurs} = \frac{\text{föregående teckningskurs x antalet aktier före fondemissionen}}{\text{antalet aktier efterfondemissionen}}$$

$$\text{omräknat antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av} = \frac{\text{föregående antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av x antalet aktier efter fondemissionen}}{\text{antalet aktier efterfondemissionen}}$$

bolagsstämmans beslut om fondemission men tillämpas först efter avstämningsdagen för emissionen. Vid omräkning ska bortses från aktier som innehas av bolaget.

b. Genomför bolaget en sammanläggning eller uppdelning av aktierna ska punkt A ovan äga motsvarande tillämpning, varvid som avstämningsdag ska anses den dag då sammanläggning respektive uppdelning, på bolagets begäran, sker hos Euroclear.

c. Genomför bolaget en nyemission av aktier – med företrädesrätt för aktieägarna – ska följande gälla beträffande rätten till deltagande i emissionen för aktie, som tillkommit på grund av teckning med utnyttjande av teckningsoption:

1. Beslutas emissionen av styrelsen under förutsättning av bolagsstämmans godkännande eller med stöd av bolagsstämmans bemyndigande, ska i beslutet anges den senaste dag då teckning ska vara verkställd för att aktie som tillkommit genom teckning ska medföra rätt att delta i emissionen.

2. Beslutas emissionen av bolagsstämman, ska teckning – som påkallas på sådan tid, att teckningen inte kan verkställas senast på tionde kalenderdagen före den bolagsstämma som beslutar om emissionen – verkställas först sedan banken verkställt omräkning enligt denna punkt C. Aktier, som tillkommit på grund av sådan teckning, upptas interimistiskt på avstämningskonto, vilket innebär att de inte ger rätt att delta i emissionen.

Vid teckning som verkställts på sådan tid att rätt till deltagande i nyemissionen inte uppkommer tillämpas en omräknad teckningskurs liksom ett omräknat antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av. Omräkningarna utförs av banken enligt följande formler:

$$\text{omräknad teckningskurs} = \frac{\text{föregående teckningskurs x aktiens genomsnittliga marknadskurs under den iemissionsbeslutet fastställda teckningstiden(aktiens genomsnittskurs)}}{\text{aktiens genomsnittskurs ökar med det på grundvaldärav framräknade teoretiska värdet på teckningsrätten}}$$

$$\text{omräknat antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av} = \frac{\text{förgående antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av x (aktiens genomsnittskurs ökad med det på grundval därav framräknade teoretiska värdet på teckningsrätten)}}{\text{aktiens genomsnittskurs}}$$

Aktiens genomsnittskurs ska vid marknadsnotering anses motsvara genomsnittet av det för varje handelsdag under teckningstiden framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen för aktien enligt marknadsplatsens officiella kurslista eller annan aktuell marknadsnotering. I avsaknad av notering av betalkurs ska i stället den som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs ska inte ingå i beräkningen.

Det teoretiska värdet på teckningsrätten framräknas enligt följande formel:

$$\text{teckningsrättens värde} = \frac{\text{det antal nya aktier som högst kan komma att utges enligt emissionsbeslutet x (aktiens genomsnittskurs minus emissionskursen för den nya aktien)}}{\text{antalet aktier före emissionsbeslutet)}}$$

Vid omräkning enligt ovanstående formel ska bortses från aktier som innehas av bolaget. Uppstår ett negativt värde, ska det teoretiska värdet på teckningsrätten bestämmas till noll.

Om bolagets aktier inte är föremål för marknadsnotering, ska omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier fastställas i enlighet med i denna punkt angivna principer. Omräkningen, som ska utföras av banken, ska ha som utgångspunkt att värdet av teckningsoptionerna ska lämnas oförändrat.

Enligt ovan omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier fastställs av banken två bankdagar efter teckningstidens utgång och ska tillämpas vid teckning, som verkställs därefter.

Under tiden till dess att omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av fastställts, verkställs teckning endast preliminärt. Slutlig registrering på avstämningskontot sker först sedan omräkningarna fastställts.

d. Genomför bolaget en emission av teckningsoptioner eller konvertibler – med företrädesrätt för aktieägarna – ska beträffande rätten till deltagande i emissionen för aktie, som tillkommit på grund av teckning med utnyttjande av teckningsoption, bestämmelserna i punkt C första stycket 1 och 2 ovan, äga motsvarande tillämpning.

Vid teckning som verkställts på sådan tid att rätt till deltagande i emissionen inte uppkommer tillämpas en omräknad teckningskurs liksom en omräkning av det antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av. Omräkningarna utförs av banken enligt följande formler:

$$\text{teckningsrättens värde} = \frac{\text{föregående teckningskurs x aktiens genomsnittliga marknadskurs under din i emissionsbeslut fastställda teckningstiden (aktiens genomsnittskurs)}}{\text{aktiens genomsnittskurs ökad med teckningsrättens värde}}$$

$$\text{omräknat antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av} = \frac{\text{föregående antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av x (aktiens genomsnittskurs ökad med teckningsrättens värde)}}{\text{aktiens genomsnittskurs}}$$

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med vad i punkt C ovan angivits.

Teckningsrättens värde ska vid marknadsnotering anses motsvara genomsnittet av det för varje handelsdag under teckningstiden framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen för teckningsrätten enligt marknadsplatsens officiella kurslista eller annan aktuell marknadsnotering. I avsaknad av notering av betalkurs ska i stället den för sådan dag som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs ska inte ingå i beräkningen.

Om bolagets aktier eller teckningsrätter inte är föremål för marknadsnotering, ska omräknad teckningskurs liksom ett omräknat antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av fastställas i enlighet med i denna punkt angivna principer. Omräkningen, som ska utföras av banken, ska ha som utgångspunkt att värdet av teckningsoptionerna ska lämnas oförändrat.

Enligt ovan omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier fastställs av banken två bankdagar efter teckningstidens utgång och ska tillämpas vid teckning som verkställs därefter.

Vid anmälan om teckning som sker under tiden fram till dess att omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier fastställts ska bestämmelserna i punkt C sista stycket, äga motsvarande tillämpning.

e. kulle bolaget i andra fall än som avses i punkt A-D ovan lämna erbjudande till aktieägarna att, med företrädesrätt enligt principerna i 13 kap 1 § aktiebolagslagen, av bolaget förvärva värdepapper eller rättighet av något slag eller besluta att, enligt ovan nämnda principer, till aktieägarna utdela sådana värdepapper eller rättigheter utan vederlag (erbjudandet) ska vid teckning, som görs på sådan tid, att därigenom erhållen aktie inte medför rätt till deltagande i

erbjudandet, tillämpas en omräknad teckningskurs liksom en omräkning av det antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av. Omräkningarna ska utföras av banken enligt följande formler:

$$\text{omräknad teckningskurs} = \frac{\text{föregående teckningskurs x aktiens genomsnittliga handelskurs under den i erbjudandet fastställa anmälningstiden (aktiens genomsnittskurs)}}{\text{aktiens genomsnittskurs ökad med värdet av rätten till deltagande i erbjudandet (inköpsrättens värde)}}$$

$$\text{omräknat antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av} = \frac{\text{föregående antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av x (aktiens genomsnittskurs ökad med inköpsrättens värde)}}{\text{aktiens genomsnittskurs}}$$

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med vad i punkt C ovan angivits.

För det fall att aktieägarna erhållit inköpsrätter och handel med dessa ägt rum, ska värdet av rätten till deltagande i erbjudandet anses motsvara inköpsrättens värde. Inköpsrättens värde ska härvid vid marknadsnotering anses motsvara genomsnittet av det för varje handelsdag under anmälningstiden framräknade medeltalet av den för inköpsrätterna under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen enligt handelsplatsens officiella kurslista eller annan aktuell marknadsnotering. I avsaknad av notering av betalkurs ska i stället den för sådan dag som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs ska inte ingå i beräkningen.

För det fall att aktieägarna ej erhållit inköpsrätter eller eljest sådan handel med inköpsrätter som avses i föregående stycke ej ägt rum, ska omräkning av teckningskurs och av antalet aktier ske med tillämpning så långt möjligt av de principer som anges ovan i denna punkt E, varvid följande ska gälla. Om notering sker av de värdepapper eller rättigheter som erbjuds aktieägarna, ska värdet av rätten till deltagande i erbjudandet anses motsvara genomsnittet av det för varje handelsdag under 25 handelsdagar från och med första dag för notering framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen vid affärer i dessa värdepapper eller rättigheter vid marknadsplatsen eller annan aktuell marknadsnotering, i förekommande fall minskat med det vederlag som betalats för dessa i samband med erbjudandet. I avsaknad av notering av betalkurs ska i stället den för sådan dag som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Noteras varken betalkurs eller köpkurs under viss eller vissa dagar, ska vid beräkningen av värdet av rätten till deltagande i erbjudandet bortses från sådan dag. Den i erbjudandet fastställda anmälningstiden ska vid omräkning av teckningskurs och antal aktier enligt detta stycke anses motsvara den ovan i detta stycke nämnda perioden om 25 handelsdagar. Om sådan notering ej sker ska värdet av rätten till deltagande i erbjudandet så långt möjligt fastställas med ledning av den marknadsvärdesförändring avseende bolagets aktier som kan bedömas ha uppkommit till följd av erbjudandet.

Om bolagets aktier eller teckningsrätter inte är föremål för marknadsnotering, ska omräknad teckningskurs liksom ett omräknat antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av fastställas i enlighet med i denna punkt angivna principer av banken. Omräkningen ska ha som utgångspunkt att värdet av teckningsoptionerna ska lämnas oförändrat.

Enligt ovan omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier fastställs av banken snarast möjligt efter erbjudandetidens utgång och ska tillämpas vid teckning, som verkställs efter det att sådant fastställande skett.

Vid anmälan av teckning som sker under tiden till dess att omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier fastställts, ska bestämmelserna i punkt C sista stycket ovan, äga motsvarande tillämpning.

f. Genomför bolaget en emission av teckningsoptioner eller konvertibler – med företrädesrätt för aktieägarna – får bolaget besluta att ge samtliga innehavare samma företrädesrätt som enligt beslutet tillkommer aktieägarna. Därvid ska varje innehavare, oaktat sålunda att teckning ej verkställts, anses vara ägare till det antal aktier som innehavaren skulle ha erhållit, om teckning på grund av teckningsoption verkställts av det antal aktier, som varje teckningsoption berättigade till teckning av vid tidpunkten för beslutet om emission.

Skulle bolaget besluta att till aktieägarna lämna ett sådant erbjudande som avses i punkt E ovan, ska vad i föregående stycke sagts äga motsvarande tillämpning, dock att det antal aktier som innehavaren ska anses vara ägare till i sådant fall ska fastställas efter den teckningskurs, som gällde vid tidpunkten för beslutet om erbjudande.

Om bolaget skulle besluta att ge innehavare företrädesrätt i enlighet med bestämmelserna i denna punkt F, ska omräkning inte dessutom äga rum.

g. Beslutas om kontant utdelning till aktieägarna ska, vid anmälan om teckning som sker på sådan tid, att därigenom erhållen aktie inte medför rätt till erhållande av sådan utdelning, tillämpas en omräknad teckningskurs och ett omräknat antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av. Omräkningarna utförs av banken enligt följande formler:

$$\text{omräknad teckningskurs} = \frac{\text{föregående teckningskurs x aktiens genomsnittliga marknadskurs under en period om 25 handelsdagar räknat fr o m den dag då aktien noteras utan rätt till utdelning}}{\text{(aktiens genomsnittskurs) aktiens genomsnittskurs ökad med den utdelning som utbetalas per aktie}}$$

$$\text{omräknat antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av} = \frac{\text{föregående antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av x (aktiens genomsnittskurs ökad med den utdelning som utbetalas per aktie)}}{\text{aktiens genomsnittskurs}}$$

Aktiens genomsnittskurs ska vid marknadsnotering anses motsvara genomsnittet av det för varje handelsdag under ovan angiven period om 25 handelsdagar framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen enligt marknadsplatsens officiella kurslista eller annan aktuell marknadsnotering. I avsaknad av notering av betalkurs ska i stället den som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs ska inte ingå i beräkningen.

Om bolagets aktier inte är föremål för marknadsnotering och det beslutas om kontant utdelning till aktieägarna ska, vid anmälan om teckning som görs på sådan tid att därigenom erhållen aktie inte medför rätt till erhållande av sådan utdelning, tillämpas en omräknad teckningskurs liksom ett omräknat antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av. Omräkningen ska utföras av banken i enlighet med i denna punkt angivna principer. Omräkningen ska ha som utgångspunkt att värdet av teckningsoptionerna ska vara oförändrat.

Enligt ovan omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier fastställs av banken två bankdagar efter utgången av ovan angiven period om 25 handelsdagar och ska tillämpas vid teckning som verkställs därefter.

Vid anmälan av teckning som sker under tiden till dess att omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier fastställts, ska bestämmelserna i punkt C sista stycket ovan, äga motsvarande tillämpning.

h. Om bolagets aktiekapital skulle minskas med återbetalning till aktieägarna, och sådan minskning är obligatorisk, tillämpas en omräknad teckningskurs liksom en omräkning av det antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av. Omräkningarna utförs av banken enligt följande formler:

$$\text{omräknad teckningskurs} = \frac{\text{Föregående teckningskurs x aktiens genomsnittliga marknadskurs under en tid av 25 handelsdagar räknat fr o m aktierna noteras utan rätt till återbetalning (aktiens genomsnittskurs)}}{\text{aktiens genomsnittskurs ökad med det belopp som återbetalas per aktie}}$$

$$\text{omräknat antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av} = \frac{\text{föregående antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av x (aktiens genomsnittskurs ökad med det belopp som återbetalas per aktie)}}{\text{aktiens genomsnittskurs}}$$

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med vad i punkt C ovan angivits.

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

$$\text{beräknat återbetalningsbelopp per aktie} = \frac{\text{det faktiska belopp som återbetalas per inlöst aktie minskat med aktiens genomsnittliga marknadskurs under en period om 25 handelsdagar närmsta före den dag då aktien noteras utan rätt till deltagande i minskningen (aktiens genomsnittskurs)}}{\text{det antal aktier i bolaget som ligger till grund för inlösen av en aktie minskat med talet 1}}$$

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med vad som angivits i punkt C ovan.

Enligt ovan omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier fastställs av banken två bankdagar efter utgången av den angivna perioden om 25 handelsdagar och ska tillämpas vid teckning, som verkställs därefter.

Teckning verkställs ej under tiden från minskningsbeslutet till och med den dag då den omräknade teckningskursen och det omräknade antalet aktier fastställts enligt vad ovan sagts.

Om bolagets aktiekapital skulle minskas genom inlösen av aktier med återbetalning till aktieägarna, och sådan minskning inte är obligatorisk, men där, enligt bolagets bedömning, minskningen med hänsyn till dess tekniska utformning och ekonomiska effekter, är att jämställa med minskning som är obligatorisk, ska omräkning av teckningskursen och antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av ske med tillämpning av så långt möjligt av de principer som anges ovan i denna punkt H.

Om bolagets aktier eller teckningsrätter inte är föremål för marknadsnotering, ska omräknad teckningskurs liksom ett omräknat antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av fastställas av banken i enlighet med i denna punkt angivna principer. Omräkningen ska ha som utgångspunkt att värdet av teckningsoptionerna ska lämnas oförändrat.

i. Genomför bolaget åtgärd som avses i punkt A-E, G eller H ovan och skulle, enligt bankens bedömning, tillämpning av härför avsedd omräkningsformel, med hänsyn till åtgärdens tekniska utformning eller av annat skäl, ej kunna ske eller leda till att den ekonomiska kompensation som innehavarna erhåller i förhållande till aktieägarna inte är skälig, ska banken, förutsatt att bolagets styrelse lämnar skriftligt samtycke därtill, genomföra omräkningarna av teckningskursen och av antalet aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av i syfte att omräkningarna leder till ett skäligt resultat. Omräkningen ska ha som utgångspunkt att värdet av teckningsoptionerna ska lämnas oförändrat.

j. Vid omräkningar enligt ovan ska teckningskursen avrundas till helt tiotal öre, varvid fem öre ska avrundas uppåt, samt antalet aktier avrundas till två decimaler.

k. Beslutas att bolaget ska träda i likvidation enligt 25 kap aktiebolagslagen får, oavsett likvidationsgrunden, anmälan om teckning ej därefter ske. Rätten att göra anmälan om teckning upphör i och med likvidationsbeslutet, oavsett sålunda att detta ej må ha vunnit laga kraft.

Senast två månader innan bolagsstämman tar ställning till fråga om bolaget ska träda i frivillig likvidation enligt 25 kap 1 § aktiebolagslagen, ska de kända innehavarna genom meddelande enligt § 10 nedan underrättas om den avsedda likvidationen. I meddelandet ska intagas en erinran om att anmälan om teckning ej får ske, sedan bolagsstämman fattat beslut om likvidation.

Skulle bolaget lämna meddelande om avsedd likvidation enligt ovan, ska innehavare – oavsett vad som i § 4 sägs om tidigaste tidpunkt för anmälan om teckning – äga rätt att göra anmälan om teckning från den dag då meddelandet lämnats, förutsatt att teckning kan verkställas senast på tionde kalenderdagen före den bolagsstämma vid vilken frågan om bolagets likvidation ska behandlas.

l. Skulle bolagsstämman godkänna fusionsplan enligt 23 kap. 15 § aktiebolagslagen, varigenom bolaget ska uppgå i annat bolag, får anmälan om teckning ej därefter ske.

Senast två månader innan bolaget tar slutlig ställning till fråga om fusion enligt ovan, ska de kända innehavarna genom meddelande enligt § 10 nedan underrättas om fusionsavsikten. I meddelandet ska en redogörelse lämnas för det huvudsakliga innehållet i den avsedda fusionsplanen samt ska innehavarna erinras om att anmälan om teckning ej får ske, sedan slutligt beslut fattats om fusion i enlighet med vad som angivits i första stycket ovan.

Skulle bolaget lämna meddelande om avsedd fusion enligt ovan, ska innehavare äga rätt att göra anmälan om teckning från den dag då meddelandet lämnats om fusionsavsikten, förutsatt att teckning kan verkställas senast på tionde kalenderdagen före den bolagsstämma vid vilken fusionsplanen, varigenom bolaget ska uppgå i annat bolag, ska godkännas.

m. Upprättar bolagets styrelse en fusionsplan enligt 23 kap. 28 § aktiebolagslagen, varigenom bolaget ska uppgå i annat bolag, eller blir bolagets aktier föremål för tvångsinlösen enligt 22 kap. samma lag ska följande gälla.

Äger ett svenskt aktiebolag samtliga aktier i bolaget och avser bolagets styrelse att upprätta en fusionsplan enligt i föregående stycke angivet lagrum, ska bolaget, för det fall sista dag för teckning enligt § 4 ovan infaller efter det att sådan avsikt föreligger, fastställa en ny sista dag för anmälan om teckning (slutdagen). Slutdagen ska infalla inom 60 dagar från att avsikt förelåg, eller, om offentlig-görande av sådan avsikt skett, från offentliggörandet.

Äger en aktieägare (majoritetsaktieägaren) ensam eller tillsammans med dotterföretag aktier representerande så stor andel av samtliga aktier i bolaget att majoritetsägaren, enligt vid var tid gällande lagstiftning, äger påkalla tvångsinlösen av återstående aktier och offentliggör majoritetsägaren sin avsikt att påkalla sådan tvångsinlösen, ska vad som i föregående stycke sägs om slutdag äga motsvarande tillämpning.

Efter det att slutdagen fastställts, ska innehavare äga rätt att göra anmälan om teckning fram till slutdagen. Bolaget ska senast fyra veckor före slutdagen genom skriftligt meddelande enligt § 10 nedan erinra de kända innehavarna om denna rätt samt att anmälan om teckning ej får påkallas efter slutdagen.

Om majoritetsägaren enligt 22 kap. 26 § 2 st aktiebolagslagen begär att en tvist om tvångsinlösen ska avgöras av skiljeman får teckningsoptionerna inte utnyttjas för teckning förrän inlösentvisten är avgjord genom dem eller ett beslut som vunnit laga kraft. Om den tid inom vilken optionsrätten får utnyttjas löper ut innan dess, har innehavaren ändå rätt att utnyttja optionsrätten inom tre månader efter det att avgörandet vann laga kraft.

n. Skulle bolagsstämman godkänna delningsplan enligt 24 kap 17 § aktiebolagslagen varigenom bolaget ska delas genom att samtliga bolagets tillgångar och skulder övertas av ett eller flera andra bolag, får anmälan om teckning inte därefter ske. Senast två månader innan bolaget tar slutlig ställning till fråga om delning enligt ovan, ska de kända innehavarna genom skriftligt meddelande enligt § 10 nedan underrättas om den avsedda delningen. I meddelandet ska en redogörelse lämnas för det huvudsakliga innehållet i den avsedda delningsplanen samt ska innehavarna erinras om att anmälan om teckning inte får ske, sedan slutligt beslut fattats om delning eller sedan delningsplanen undertecknats av aktieägarna.

Om bolaget lämnar meddelande om avsedd delning enligt ovan, ska innehavare äga rätt att göra anmälan om teckning från den dag då meddelandet lämnats, förutsatt att teckning kan verkställas senast på tionde kalenderdagen före den bolagsstämma vid vilken delningsplanen ska godkännas respektive den dag då aktieägarna ska underteckna delningsplanen.

o. Oavsett vad under punkt K-N ovan sagts om att teckning inte får ske efter beslut om likvidation, godkännande av fusionsplan, utgången av ny slutdag vid fusion eller godkännande av delningsplan, ska rätten att begära teckning åter inträda för det fall att likvidationen upphör respektive fusionen eller delningen ej genomförs.

p. För den händelse bolaget skulle försättas i konkurs, får anmälan om teckning ej därefter ske. Om emellertid konkursbeslutet hävs av högre rätt, får anmälan om teckning återigen ske.

§ 8 Särskilt åtagande av Bolaget

Bolaget förbinder sig att inte vidta någon i § 7 ovan angiven åtgärd som skulle medföra en omräkning av teckningskursen till belopp understigande akties kvotvärde.

§ 9 Förvaltare

För teckningsoption som är förvaltarregistrerad enligt lagen om kontoföring av finansiella instrument ska vid tillämpningen av dessa villkor förvaltaren betraktas som innehavaren.

§ 10 Sekretess

Bolaget eller Euroclear får ej obehörigen till tredje man lämna uppgift om innehavare. Bolaget äger rätt att få följande uppgifter från Euroclear om teckningsoptionsinnehavares konto i bolagets avstämningsregister:

(a) teckningsoptionsinnehavares namn, personnummer eller annat identifikationsnummer samt postadress,

och

(b) antal teckningsoptioner.

§ 11 Meddelanden

Meddelande rörande teckningsoptionerna ska tillställas varje registrerad innehavare och annan rättighetshavare som är antecknad på konto i bolagets avstämningsregister.

§ 12 Ändring av villkor

Bolaget äger besluta om ändring av dessa villkor i den mån lagstiftning, domstolsavgörande eller myndighets beslut så kräver eller om det i övrigt - enligt bolagets bedömning - av praktiska skäl är ändamålsenligt eller nödvändigt och innehavarnas rättigheter inte i något väsentligt hänseende försämras samt under förutsättning att ändring av dessa villkor är förenligt med god sed på aktiemarknaden.

§ 13 Begränsning av bankens och Euroclears ansvar

I fråga om de på bolaget, banken och/eller Euroclear ankommande åtgärderna gäller - beträffande Euroclear med beaktande av bestämmelserna i lagen om kontoföring av finansiella instrument - att ansvarighet inte kan göras gällande för skada, som beror av svenskt eller utländskt lagbud, svensk eller utländsk myndighets åtgärd, krigshändelse, strejk, blockad, bojkott, lockout eller annan liknande omständighet. Förbehållet i fråga om strejk, blockad, bojkott och lockout gäller även om bolaget, banken och/eller Euroclear själv vidtar eller är föremål för sådan konfliktåtgärd.

Bolaget, banken och/eller Euroclear är inte heller skyldig att i andra fall ersätta skada som uppkommer, om bolaget, banken eller Euroclear varit normalt aktsam. Bolaget, banken och Euroclear är i intet fall ansvarig för indirekt skada.

Föreligger hinder för bolaget, banken och/eller Euroclear att verkställa betalning eller att vidta annan åtgärd på grund av omständighet som anges i första stycket, får åtgärden uppskjutas till dess hindret har upphört.

§ 14 Tillämplig lag och forum

Svensk lag gäller för dessa villkor och därmed sammanhängande rättsfrågor. Tvist i anledning av dessa optionsvillkor ska avgöras av allmän domstol med Södertörns tingsrätt, eller sådan annan domstol som bolaget skriftligen godkänner, som första instans.

Definitioner

AKVANO	Varumärket för Lipidors patenterade formuleringsplattform
Amfifila	Ett ämne som både har hydrofila (vattenlösliga) och lipofila (fettlösliga) delar av molekylen.
”Cadila”	Cadila Pharmaceuticals
”EMA”	Europeiska läkemedelsmyndigheten European Medicines Agency
Farmakologisk	Hur ett läkemedel påverkar kroppen
”FDA”	Amerikanska läkemedelsmyndigheten Food and Drug Administration
Fosfolipider	En grupp av fettämnen innehållande en fosfatgrupp och den viktigaste byggstenen i cellernas membran
Fusidinsyra	Ett väldokumenterat antibiotikum som är särskilt effektivt mot så kallade grampositiva bakterier vilka bland annat har en framträdande roll vid bakteriella hudsjukdomar
Incidents	Antalet händelser i en viss population under en avgränsad tid
Lipid	Se avsnittet Introduktion till lipider
Läkemedelskandidat	Läkemedel under utveckling i preklinisk eller kliniska fas
Keratolytiskt	Ett ämne som är keratolytiskt avlägsnar döda celler från hudens yttersta lager (hornlagret)
Ocklusion	Blockering av transportväg
”OTC”	”Over the counter” - en term för försäljning över disk i butiker. Kan även betyda ”receptfri” i samband med läkemedel
Prevalens	Andel individer i en population som har en given sjukdom eller ett givet tillstånd
Sensibilisering	Att utveckla känslighet för något
”SLU”	Sveriges lantbruksuniversitet
Supergenerika	Läkemedel baserat på en redan godkänd aktiv substans men med en eller flera förbättringar, till exempel bättre effekt, färre biverkningar och enklare applicering
Topikal	”På huden”
”7MM”	USA, Storbritannien, Japan, Tyskland, Frankrike, Spanien och Italien.

Adresser

Emittent

Lipidor AB, Karolinska Institutet Science Park, Fogdevreten 2, 171 65 Solna
Hemsida: www.lipidor.se
Telefonnummer: 0725–070 369 (till VD Ola Holmlund)

Finansiell rådgivare

Corpura Fondkommission AB, Artillerigatan 42, 4 tr, 114 45 Stockholm
Hemsida: www.corpura.se

Emissionsinstitut

Aqurat Fondkommission AB, Box 7461, 103 92 Stockholm
Besöksadress: Kungsgatan 58, 111 22 Stockholm
Hemsida: www.aqurat.se
Telefonnummer: 08-684 05 800

Legal rådgivare

Fredersen Advokatbyrå AB, Turning Torso, 211 15 Malmö
Hemsida: www.fredersen.se
Telefonnummer: 040- 10 97 90

Revisorer

PricewaterhouseCoopers AB, 113 97 Stockholm
Hemsida: www.pwc.se

Central värdepappersförvarare:

Euroclear Sweden AB, Box 191, Karlabergsviadukten 63, 101 23 Stockholm
Hemsida: www.euroclear.com
Telefonnummer: 08- 407 09 00

lipidor

Karolinska Institutet Science Park | Fogdevreten 2, 171 65 Solna | www.lipidor.se