

FLERIE

**Information till aktieägarna i
Flerie AB (publ) och Lipum AB (publ)
avseende fusion mellan bolagen**



VIKTIG INFORMATION

Viktig information

Detta dokument ("Fusionsdokumentet" eller "Fusionsdokumentet") beskriver den föreslagna aktiebolagsrättsliga fusionen mellan Flerie AB (publ) och Lipum AB (publ) ("Fusionen"). I Fusionsdokumentet ska "Flerie" och "Bolaget" betyda Flerie AB (publ), organisationsnummer 559067-6820, eller den koncern vari Flerie AB (publ) är moderbolag eller ett dotterbolag i koncernen, beroende på sammanhanget. "Flerie Invest" ska betyda Flerie Invest AB, organisationsnummer 556856-6615, helägt dotterbolag till Flerie varigenom Fleries aktier i Lipum innehas. "Lipum" ska betyda Lipum AB (publ), organisationsnummer 556813-5999. Flerie och Lipum benämns tillsammans "Bolagen". "Genomförandet" ska betyda den dag som Bolagsverket registrerar Fusionen. "Flerie efter Genomförandet" ska betyda det sammanslagna bolag som blir resultatet av Fusionen.

I samband med Fusionen har styrelsen i Flerie och styrelsen i Lipum (tillsammans "Styrelserna") upprättat en fusionsplan som, under förutsättning av godkännande av aktieägarna, sammanfattar ordningen för Fusionen ("Fusionsplanen"). Av Fusionsplanen följer att Flerie som förvärvande bolag kommer att absorbera Lipum som därefter kommer att upplösas. Av Fusionsplanen följer att 2,4421 aktier i Lipum berättigar innehavaren att erhålla en (1) ny stamaktie i Flerie ("Fusionsvederlaget").

Fusionsdokumentet har upprättats i enlighet artikel 1.4 g samt 1.5 första stycket f i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129 av den 14 juni 2017 om prospekt som ska offentliggöras när värdepapper erbjuds till allmänheten eller tas upp till handel på en reglerad marknad ("Prospektförordningen"), och om upphävande av direktiv 2003/71/EG och Takeover-reglerna för vissa handelsplattformar utfärdade av Aktiemarknadens självregleringskommitté 1 juli 2025 ("Takeover-reglerna"). Fusionsdokumentet har inte godkänts och registrerats av Finansinspektionen eller någon annan tillsynsmyndighet i enlighet med artikel 20 i Prospektförordningen.

För Fusionsdokumentet gäller svensk rätt. Tvist med anledning av Fusionsdokumentet och därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras av svensk domstol exklusivt.

Ingen person har givits behörighet att lämna någon annan information eller göra några andra uttalanden än de som finns i Fusionsdokumentet. Offentliggörandet av Fusionsdokumentet ska inte anses innebära att den information som presenteras i Fusionsdokumentet är korrekt vid annan tidpunkt än per dagen för offentliggörandet av Fusionsdokumentet. Fusionsdokumentet uppdateras i den uträkning det krävs av tillämplig lag eller Takeover-reglerna.

Investorerna ska inte tolka innehållet i Fusionsdokumentet som juridisk rådgivning, investeringsrådgivning eller skatterådgivning. Varje investerare bör konsultera egna rådgivare, revisorer eller kommersiella rådgivare för bedömning av legala frågor, investeringsfrågor eller rådgivning rörande skattefrågor och sammanhängande frågor avseende Fusionen. Om inte annat uttryckligen anges är uttalanden avseende marknad, utveckling, tillväxtsiffror, trender och konkurrenssituationen på de marknader som Flerie respektive Lipum verkar baserade på rimliga uppskattningar från ledningen för respektive bolag till vilket informationen hänför sig.

Utöver vad som uttryckligen anges har ingen information i Fusionsdokumentet granskats eller reviderats av Bolagets revisorer. Västra Hamnen Corporate Finance AB har lämnat ett värderingsutlåtande, en så kallad fairness opinion, beträffande Fusionsvederlaget till styrelsen för Lipum.

För riskfaktorer relaterade till Flerie efter Genomförandet och Fusionen, se avsnittet "Riskfaktorer". Avsnittet innefattar en beskrivning, dock inte fullständig, av faktorer som kan medföra att faktiskt resultat eller utveckling skiljer sig avsevärt från historisk information eller från framtäktade uttalanden.

Framtärktade uttalanden

Fusionsdokumentet innehåller vissa uttalanden som kan utgöra framtärktad information eller framtärktade uttalanden. Dessa inkluderar uttalanden vari används orden "tror", "förväntar", "söker", "mål", "utsikter", "skulle kunna", "kan komma att", "borde", "kan", "estimerar", "fortsätter", "räknar med", "bedömer", "planerar", "förutser", "potentiell", "projicera" och "förutspår" och liknande uttalanden som inte beskriver nutid eller ger information om tidigare händelser. Sådana framtärktade uttalanden är förenade med kända och okända risker, osäkerhetsfaktorer och andra faktorer som kan orsaka att faktiska resultat, prestationer eller utveckling i Flerie, Lipum eller Flerie efter Genomförandet kan komma att väsentligt skilja sig från framtida resultat, prestationer eller utveckling som uttrycks eller indikeras i sådana framtärktade uttalanden. Sådana uttalanden reflekterar nuvarande åsikter hos ledningen i Flerie och Lipum och är förenade med olika risker och osäkerheter. Dessa uttalanden baseras på många olika antaganden, osäkerheter och andra faktorer, däribland allmänna ekonomiska förhållanden och marknadsförhållanden, branschspecifika förhållanden, bolagsrättsliga godkännanden, godkännanden från myndigheter och operationella faktorer, och om dessa förekommer eller inte förekommer kan medföra att Flerie efter Genomförandets resultat, däribland den finansiella ställningen och/eller lönsamheten kan komma att avvika väsentligt från, eller misslyckas med att möta uttryckliga eller underförstådda förväntningar i de framtärktade uttalandena. Förändringar i sådana antaganden eller faktorer kan också orsaka resultatet att väsentligt avvika från nuvarande förväntningar. Därtill kan de framtärktade uppskattningarna och prognoserna som i detta dokument är reproducerade från branschrapporter från tredje parter visa sig vara felaktiga. Det kan därmed inte garanteras att framtärktade uttalanden kommer visa sig ha varit korrekta.

Samtliga framtärktade uttalanden hänförliga till Flerie, Lipum och Flerie efter Genomförandet, personer som agerar för egen del eller andra tredje parter, är uttryckligen kvalificerade i dess helhet genom de varnande uttalanden som framgår av detta stycke. Obefogad tillförsikt ska inte läggas på denna typ av uttalanden, vilka enbart ska anses gälla den dag de görs. Sådana faktorer innefattar, men är inte begränsade till de faktorer som anges i "Riskfaktorer". Med förbehåll för att tillämpliga lagar och regler efterlevs, fränsäger sig Flerie och Lipum alla avsikter eller skyldigheter att bekräfta, uppdatera eller revidera några framtärktade uttalanden och åtar sig inga skyldigheter att offentliggöra resultaten av några framtida revideringar av de framtärktade uttalandena för att reflektera händelser eller omständigheter efter denna dag eller att reflektera förekomsten av oförutsedda händelser. Fleries och Lipums tidigare resultat utgör inte någon garanti och förutsäger inte den framtida utvecklingen av Flerie efter Genomförandet.

Det kan inte garanteras att Fusionen kommer att ske eller att de förväntade fördelarna av Fusionen kommer att realiseras.

Källor avseende bransch- och marknadsdata

Fusionsdokumentet innehåller bransch- och marknadsinformation hänförlig till Flerie och Lipums verksamheter och de marknader Bolagen är verksamma på. Om inte annat anges är sådan information baserad på Bolagens analys av flera olika källor. Bolagen har korrekt återgivit sådan tredjepartsinformation och, såvitt styrelserna känner till och kan utröna av information som offentliggjorts av tredje part, har inga sakförhållanden utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande. Bolagen har emellertid inte självständigt verifierat korrektheten eller fullständigheten av någon tredjepartsinformation och kan därför inte garantera dess korrekthet eller fullständighet.

Meddelande till aktieägare i USA

Inga Flerie-aktier har registrerats och kommer inte heller att registreras enligt den amerikanska Securities Act från 1933 ("Securities Act") eller därtill hörande relevanta värdepapperslagar och bestämmelser i någon stat eller annan jurisdiktion i USA. Varken U.S Securities and Exchange Commission eller motsvarande myndighet på delstatsnivå har godkänt Flerie-aktier eller fastställt om detta dokument är korrekt eller fullständigt. Varje framställande om motsatsen är ett brott i USA. Flerie-aktier kommer att erbjudas innehavare med hemvist i USA endast när detta är förenligt med undantag från registreringskraven i Securities

Act. Flerie-aktier får inte erbjudas eller avyttras i USA förutom när detta är förenligt med undantag från Securities Act eller genom en transaktion som inte omfattas av kraven på registrering enligt Securities Act.

Fusionen omfattar värdepapper i ett svenskt bolag. Fusionen omfattas av svenska regler för offentliggörande av information som är andra än de regler som gäller i USA. Finansiell information som ingår i detta dokument har upprättats i enlighet svensk standard och kan inte jämföras med finansiell information från amerikanska bolag.

Det kan vara svårt att genomdriva rättigheter och krav enligt amerikanska federala värdepapperslagar då emittenten är hemmahörande i ett annat land än USA och samtliga eller några av emittentens anställda och styrelsemedlemmar kan ha hemvist i ett annat land än USA. Det kan inte garanteras att det är möjligt att stämma ett bolag hemmahörande i ett annat land än USA eller dess anställda och styrelsemedlemmar i en domstol utanför USA för brott mot de amerikanska värdepapperslagarna. Det kan vara svårt att förmå ett bolag hemmahörande i ett annat land än USA och dess närstående bolag att acceptera en dom från en amerikansk domstol.

Valuta

I Fusionsdokumentet refererar "SEK", "kronor" eller "krona" till svensk krona, Sveriges officiella valuta och "USD" refererar till U.S. dollar, USA:s valuta. Flerie och Lipum publicerar sina finansiella rapporter i svenska kronor.

Övrigt

Den finansiella informationen och viss annan information som presenteras i ett antal tabeller i Fusionsdokumentet har avrundats till närmaste heltal eller till närmaste decimaltal, så som tillämpligt. Summan av siffrorna i en kolumn kan därför komma att inte överensstämma exakt med den totala siffran som anges för kolumnen. I tillägg återspeglar vissa av de procentandelar som presenteras i tabellerna i Fusionsdokumentet beräkningar baserade på den underliggande informationen före avrundningen och kan följaktligen komma att inte överensstämma exakt med de procentsatser som skulle härledas om de relevanta beräkningarna baserades på de avrundade talen.

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

Fusionen i korthet.....	4
Riskfaktorer	9
Ansvar för innehållet i Fusionsdokumentet.....	17
Fleries extra bolagsstämma.....	18
Lipums extra bolagsstämma	21
Fusionen	24
Information om Flerie efter Genomförandet	42
Information om Flerie	44
Information om Lipum	67
Vissa skattefrågor i Sverige.....	101
Dokument införlivade genom hänvisning	104
Definitioner och ordlista.....	106
Adresser.....	109

Finansiell kalender

Extra bolagsstämma i Flerie som beslutar om Fusionen	29 december 2025
Extra bolagsstämma i Lipum som beslutar om Fusionen	29 december 2025
Fleries bokslutskommuniké för perioden 1 januari – 31 december 2025	21 januari 2026
Lipums bokslutskommuniké för perioden 1 januari – 31 december 2025	25 februari 2026
Fleries årsredovisning för räkenskapsåret 2025	5 mars 2026
Årsstämma i Flerie	26 mars 2026
Fleries delårsrapport avseende perioden 1 januari – 31 mars 2026	15 april 2026
Lipums delårsrapport avseende perioden 1 januari – 31 mars 2026	28 april 2026
Årsstämma i Lipum	12 maj 2026
Fleries delårsrapport avseende perioden 1 januari – 30 juni 2026	9 juli 2026
Lipums delårsrapport avseende perioden 1 januari – 30 juni 2026	27 augusti 2026

Fusionsdokumentet har upprättats i enlighet artikel 1.4 g samt 1.5 första stycket f i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129 av den 14 juni 2017 om prospekt som ska offentliggöras när värdepapper erbjuds till allmänheten eller tas upp till handel på en reglerad marknad. Fusionsdokumentet utgör inte ett prospekt och har inte granskats eller godkänts av Finansinspektionen eller någon annan behörig myndighet.

FUSIONEN I KORTHET

PARTER OCH FUSIONSOBJEKT

Styrelserna för Flerie AB (publ), org. nr 559067-6820, och Lipum AB (publ), org. nr 556813-5999, antog den 18 november 2025 Fusionsplanen för att genomföra ett samgående mellan Flerie och Lipum. Fusionen ska ske genom absorption med Flerie som övertagande bolag och Lipum som överlåtande bolag. Lipum upplöses automatiskt till följd av Fusionen.

NÄR FUSIONEN OFFENTLIGGJORDES

Flerie och Lipum offentliggjorde Fusionen den 18 november 2025 genom ett gemensamt pressmeddelande.

AKTIER OCH ANDRA VÄRDEPAPPER SOM OMFATTAS AV FUSIONEN

Samtliga 21 212 438 aktier i Lipum omfattas av Fusionen.

FUSIONSVEDERLAGET M.M.

Flerie ska erlägga Fusionsvederlag till Lipums aktieägare enligt nedan.

2,4421 aktier i Lipum berättigar innehavaren att erhålla en (1) ny stamaktie i Flerie, det vill säga nya stamaktier i Flerie kommer att emitteras till Lipums aktieägare i förhållande till deras befintliga aktieinnehav i Lipum med relationen 2,4421:1. Förutsatt att antalet utestående aktier i Bolagen samt att de aktier som Flerie (genom sitt helägda dotterbolag Flerie Invest) kontrollerar i Lipum per dagen för Fusionsdokumentet är samma vid Genomförandet (såsom definierat nedan) kommer det totala antalet nyemitterade stamaktier i Flerie att uppgå till 3 755 920 och aktieägarna i Lipum kommer sålunda att erhålla ett ekonomiskt ägande om cirka 4,6 procent i Flerie efter Genomförandet (baserat på 77 455 962 utestående aktier i Flerie och 21 212 438 utestående aktier i Lipum per dagen för Fusionsdokumentet). Fusionsvederlaget för Lipums aktieägare värderar Lipum till totalt cirka 338,1 miljoner kronor. De aktier i Lipum som ägs av Fleries helägda dotterbolag Flerie Invest kommer inte att berättiga till något Fusionsvederlag. Om antalet utestående aktier i Lipum, eller antal aktier ägda av Flerie Invest ändras till följd av förvärv eller överlåtelse av aktier i Lipum, ska Fusionsvederlaget justeras i enlighet därmed.

Vid beräkningen av Fusionsvederlaget har Styrelserna beaktat de genomsnittliga volymviktade kurserna för Bolagen på Nasdaq Stockholm respektive Nasdaq First North Growth Market under de senaste tio handelsdagarna före offentliggörandet (under perioden 4 november 2025 – 17 november 2025).

Utöver Bolagens genomsnittliga volymviktade kurser har Styrelserna även beaktat andra värderingsmetoder vid värderingen av Lipum, bland annat en riskjusterad DCF av de framtida kassaflödena från SOL-116. Avseende Flerie har även portföljutveckling och NAV-utveckling beaktats.

Berättigade att erhålla Fusionsvederlag kommer att vara de aktieägare som är upptagna i Lipums aktiebok per dagen för Bolagsverkets registrering av Fusionen ("**Genomförandet**"). Styrelsen äger dock rätt att – för det fall det krävs till följd av den praktiska hanteringen – senarelägga denna dag. Sådan senareläggning kommer att kommuniceras snarast efter att sådant beslut är fattat.

Endast hela stamaktier i Flerie kommer att erläggas till aktieägare i Lipum som Fusionsvederlag. Flerie och Lipum kommer därför att uppdra åt ett värdepappersinstitut ("**Värdepappersinstitutet**") att lägga samman alla fraktioner av aktier i Lipum ("**Fraktioner**") som inte berättigar till en hel ny stamaktie i Flerie som Fusionsvederlag och det sammanlagda antalet stamaktier i Flerie som motsvarar sådana Fraktioner kommer därefter att säljas av Värdepappersinstitutet på Nasdaq Stockholm. Försäljningen ska ske snarast efter Genomförandet. Redovisningen av försäljningslikviden för försäljningen av Fraktioner ska ske genom Värdepappersinstitutets försorg och därefter utbetalas till de som är berättigade till det i proportion till värdet av de Fraktioner som

innehas omedelbart innan försäljningen. Denna betalning ska ske så snart som praktiskt möjligt efter sådan försäljning av Fraktionerna.

I den mån inte annat följer av nedanstående kommer Fusionsvederlaget redovisas efter att Bolagsverket registrerat Fusionen genom att Euroclear Sweden på varje vederlagsberättigads VP-konto registrerar det antal Flerie-aktier som tillkommer denne. Samtidigt ska dennes aktieinnehav i Lipum avregistreras från samma konto. Fusionsvederlaget kommer således att fördelas automatiskt och inga åtgärder kommer att erfordras av Lipums aktieägare avseende detta. De nya stamaktierna i Flerie som utges som Fusionsvederlag berättigar till de rättigheter som tillkommer aktieägare från och med tidpunkten då aktierna registreras hos Bolagsverket och aktierna förs in i aktieboken hos Euroclear Sweden. Redovisningen av försäljningslikviden för försäljningen av Fraktioner ska, som framgår ovan, ske genom Värdepappersinstitutets försorg. Redovisningen ska ske så snart som praktiskt möjligt efter försäljningen av Fraktionerna. Om aktierna i Lipum är pantsatta vid tidpunkten för redovisningen av Fusionsvederlaget ska redovisning till följd därav ske till panthavaren. Om aktierna i Lipum är förvaltarregistrerade ska redovisning till följd därav ske till förvaltaren.

Registrering av Fusionen beräknas ske under slutet av det första kvartalet 2026.

Emissionen av stamaktier i Flerie för betalning av Fusionsvederlaget ska godkännas av Fleries aktieägare vid den extra bolagstämma som kommer att ta ställning till Fusionsplanen. De stamaktier som emitteras i Flerie som Fusionsvederlag till aktieägarna i Lipum ska medföra rätt till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter Genomförandet och stamaktierna förts in i aktieboken hos Euroclear Sweden. Aktieägarna i Lipum kommer att ha rätt till vinstutdelning i Flerie i enlighet med svensk lag.

Det totala antalet stamaktier som kommer att emitteras till Lipums aktieägare såsom Fusionsvederlag kommer att baseras på antalet utestående Lipum-aktier vid tidpunkten för Genomförandet av Fusionen, exklusive de aktier i Lipum som ägs av Fleries helägda dotterbolag Flerie Invest. Förutsatt (i) att antalet utestående aktier i Bolagen per dagen för detta offentliggörande är samma vid Genomförandet, samt (ii) att Flerie Invest äger lika många aktier som per dagen för Fusionsdokument, kommer det totala antalet nyemitterade stamaktier i Flerie att uppgå till 3 755 920. Vid tidpunkten för Genomförandet av Fusionen kommer det då totalt att finnas 81 211 882 utestående aktier i Flerie.

PREMIE

Baserat på den genomsnittliga volymviktade kursen under de senaste tio handelsdagarna för Lipums aktie på Nasdaq First North Growth Market värderas, inom ramen för erbjudandet, Lipums aktie till cirka 15,940 kronor per aktie, vilket innebär en premie om cirka 40 procent jämfört med Lipums genomsnittliga volymviktade kurs under de senaste tio handelsdagarna samt en premie om cirka 33,3 procent jämfört med stängningskursen om 11,80 kronor per aktie i Lipum den 17 november 2025, den sista handelsdagen före offentliggörandet av Fusionen.

INTRESSEKONFLIKTER

Carl-Johan Spak är senior advisor i Flerie respektive styrelseledamot i Lipum och har med anledning därav inte deltagit i handläggningen av frågor rörande Fusionen eller upprättandet av Fusionsplanen och Fusionsdokument i styrelsen i Lipum. Dessa omständigheter medför även att avsnitt IV i Takeover-reglerna är tillämpligt på Fusionen. Det innebär att Lipum enligt punkten IV.3 i Takeover-reglerna är skyldigt att inhämta och offentliggöra värderingsutlåtanden (en s.k. fairness opinion) avseende bolaget från oberoende expertis.

VÄRDERINGSUTLÅTANDE

Styrelserna anser att Fusionen är till fördel för Bolagen och aktieägarna.

Lipums styrelse anser att Fusionsvederlaget är skäligt från en finansiell synvinkel för Lipums aktieägare och denna åsikt stöds av en så kallad fairness opinion från Västra Hamnen Corporate Finance AB daterad den 18 november 2025, som Lipum inhämtat enligt IV.3 i Takeover-reglerna och som anger att, på det datum och

baserat på och underkastat de antaganden och begränsningar som anges däri, Fusionsvederlaget som ska erhållas i Fusionen av Lipums aktieägare är skäligt från en finansiell synvinkel för sådana aktieägare.

AKTIEÄGANDE MELLAN FLERIE OCH LIPUM

Per dagen för Fusionsdokumentet kontrollerar Flerie genom sitt helägda dotterbolag Flerie Invest 12 040 104 aktier i Lipum, vilket motsvarar cirka 56,76 procent av antalet utestående aktier och röster i bolaget.

Lipum emitterade i augusti 2020 en konvertibel om 2 miljoner kronor till Stiftelsen Norrlandsfonden, vilken förvärvades av Fleries helägda dotterbolag Flerie Invest den 11 april 2024. Konvertibellånet löper med ränta STIBOR 90 + 3 procent och förfaller den 28 februari 2026. Innehavaren kan konvertera helt eller delvis senast den 31 december 2025 till en konverteringskurs om 32,20 SEK per aktie. Vid full konvertering kommer 62 111 nya aktier i Lipum att emitteras och Lipums aktiekapital kommer att öka med 15 527,75 kronor vilket innebär en utspädning om cirka 0,29 procent av det totala antalet aktier och röster i Lipum.

Lipum äger eller kontrollerar inte några aktier i Flerie, eller andra finansiella instrument, som ger Lipum en finansiell exponering motsvarande ett innehav i Flerie.

FINANSIERING

Fusionens genomförande är inte beroende av någon finansiering då Fusionsvederlaget uteslutande utgörs av nya stamaktier i Flerie.

ÅTAGANDEN FÖRE FUSIONEN

Lipum åtar sig att, under perioden från det att Fusionsplanen godkänns av bolagets bolagsstämma till Genomförandet, vidta samtliga nödvändiga åtgärder som krävs för att genomföra Fusionen på de villkor som anges häri, att fortsätta att bedriva sin verksamhet på sedvanligt sätt och ska inte vidta någon av följande åtgärder utan föregående skriftligt medgivande från Flerie:

- a) besluta om eller betala utdelning eller göra någon annan värdeöverföring till aktieägare, med undantag för att Lipum får lämna sådan utdelning som följer av 18 kap. 11 § aktiebolagslagen,
- b) emittera aktier eller andra värdepapper, med undantag för sådana aktier som emitteras i enlighet med punkten (c) under rubriken "Villkor för Fusionen" nedan, samt eventuella aktier som emitteras i samband med samt konvertering av bolagets utestående teckningsoptioner och konvertibel,
- c) besluta om uppdelning av aktier eller liknande åtgärd,
- d) förvärva, avyttra eller avtala om att förvärva eller avyttra, betydande aktieinnehav, verksamheter eller tillgångar,
- e) ingå eller ändra väsentliga avtal eller andra överenskommelser eller uppta nya betydande lån, utöver vad som faller inom bolagets normala affärsverksamhet,
- f) vidta andra åtgärder som är ägnade att oskäligt påverka det relativa värdet av Fusionsvederlaget i förhållande till värdet av aktierna i Lipum, eller
- g) ändra bolagsordningen eller andra bolagskonstitutionella dokument.

Ovanstående begränsningar gäller inte för Flerie.

VILLKOR FÖR FUSIONEN

Genomförandet är villkorat av:

- (a) att Fleries aktieägare, vid en bolagsstämma i Flerie, godkänner Fusionsplanen och godkänner emissionen av de stamaktier som utgör Fusionsvederlaget;
- (b) att Lipums aktieägare, vid en bolagsstämma i Lipum, godkänner Fusionsplanen;

- (c) att Lipum kvittar utestående lån och konvertibler jämte upplupen ränta från aktieägare till aktier i bolaget genom en kvittningsemission till en teckningskurs motsvarande stängningskursen för Lipum-aktien på dagen för den extra bolagsstämma i Lipum som beslutar om godkännande av Fusionsplanen;
- (d) att Nasdaq Stockholm har beslutat att uppta de stamaktier som utgör Fusionsvederlaget till handel på Nasdaq Stockholm;
- (e) att alla tillstånd och godkännanden av myndigheter som är nödvändiga för Fusionen har erhållits på villkor som inte innefattar förbehåll, villkor eller åtaganden, som enligt Styrelserna, vid en bedömning i god tro, skulle ha en väsentligt negativ effekt på Fleries verksamhet, konkurrensställning eller finansiella ställning efter Genomförandet, inklusive beslut från Inspektionen för strategiska produkter ("**ISP**") om att lämna Fleries anmälan enligt lagen (2023:560) om granskning av utländska direktinvesteringar ("**FDI-lagen**") utan åtgärd eller godkänna Fusionen efter granskning;
- (f) att Fusionen inte helt eller delvis omöjliggörs eller väsentligen försvåras på grund av lagar, domstolsbeslut, myndighetsbeslut eller liknande;
- (g) att Lipum inte har brutit mot de åtaganden som anges i avsnittet "*Åtaganden före Fusionen*" ovan före den dag då Fusionen registreras hos Bolagsverket på ett sådant sätt som skulle leda till en väsentlig negativ effekt för Fusionen eller Flerie efter Genomförandet; och
- (h) att inte någon förändring, omständighet eller händelse eller följd av förändringar, omständigheter eller händelser har inträffat som haft eller som rimligen skulle kunna förväntas ha en väsentlig negativ effekt på den finansiella ställningen eller verksamheten, inklusive Lipums eller Fleries omsättning, resultat, likviditet, soliditet, eget kapital eller tillgångar, och till följd varav den andra parten inte rimligen kan förväntas genomföra Fusionen.

Har de villkor som framgår av detta avsnitt inte uppfyllts och Genomförandet inte skett senast den 30 april 2026 kommer Fusionen inte att genomföras och Fusionsplanen upphöra att gälla, dock ska Fusionen avbrytas och Fusionsplanen upphöra att gälla endast, i den mån det är tillåtet enligt tillämplig lag, om den bristande uppfyllelsen är av väsentlig betydelse för Fusionen eller för Flerie efter Genomförandet. Styrelserna förbehåller sig rätten att genom ett gemensamt beslut helt eller delvis frånfalla ett, flera eller samtliga av ovanstående villkor.

Styrelserna har, i den mån det är tillåtet enligt tillämplig lag, rätt att genom ett gemensamt beslut bestämma att skjuta upp det senaste datumet för uppfyllande av villkoren från den 30 april 2026 till ett senare datum.

RÖSTNINGSÅTAGANDEN

Aktieägarna Crafoordska stiftelsen, Christian von Koenigsegg och Adam Dahlberg vilka tillsammans representerar cirka 16,52 procent av aktierna och rösterna i Lipum har förbundit sig att rösta för Fusionen vid Lipums bolagsstämma.

DUE DILIGENCE OCH UTBYTE AV INSIDERINFORMATION

Det har i samband med förberedelserna för Fusionen inte genomförts någon due diligence (företagsbesiktning). Ingen information som inte tidigare varit offentliggjord och som skulle kunna utgöra insiderinformation i förhållande till Flerie respektive Lipum har lämnats.

TILLÄMPLIG LAG OCH TVISTER

Fusionen ska regleras av och tolkas i enlighet med svensk lag. Genom de åtaganden som följer av Lipums listning på Nasdaq First North Growth Market är Fusionen och Bolagen underkastade Takeover-reglerna, Aktiemarknadsnämndens besked och råd om tolkning och tillämpning av Takeover-reglerna (och i förekommande fall Aktiemarknadsnämndens tidigare uttalanden och råd om tolkning och tillämpning av Näringslivets Börskommittés regler för offentliga erbjudanden som tidigare tillämpades), samt de sanktioner som Nasdaq First North Growth Market kan besluta om vid överträdelse av Takeover-reglerna. Tvist rörande,

eller som uppkommer i anslutning till, Fusionen ska avgöras av svensk domstol exklusivt, med Stockholms tingsrätt som första instans.

RISKFAKTORER

Utöver annan information i Fusionsdokumentet bör följande risker beaktas innan ett beslut om att rösta för Fusionen fattas. Vid bedömning av Flerie efter Genomförandets framtida utveckling är det av vikt att beakta de riskfaktorer som är förknippade med Bolagen och dess aktier. Det gäller bland annat risker hänförliga till Bolagens verksamheter och branscher, legala risker, finansiella risker samt risker relaterade till aktierna och Fusionen, varav vissa ligger utanför Bolagens kontroll. Nedan beskrivs de riskfaktorer som bedöms vara av väsentlig betydelse för Flerie efter Genomförandets framtida utveckling. Bolagen har bedömt riskerna utifrån sannolikheten att riskerna inträffar och den förväntade omfattningen av deras negativa effekter. Nedan redogörelse är baserad på information som är tillgänglig per dagen för Fusionsdokumentet.

VERKSAMHETS- OCH BRANSCHRELATERADE RISKER AVSEENDE FLERIE EFTER GENOMFÖRANDET

RISKER RELATERADE TILL INVESTERINGAR I TIDIGA SKEDEN AV PORTFÖLJBOLAGEN

Flerie investerar i portföljbolag i olika utvecklingsskeden, däribland tidiga skeden (produktutvecklingsfasen) och senare skeden (kommersialiseringsfasen). Det kommer inte att ske någon förändring av verksamheten i och med Fusionen. Investeringar i bolag i tidiga skeden medför mer distinkta och inneboende risker. Produkter, immateriella rättigheter eller andra erbjudanden som tillhandahålls av bolag i tidiga skeden kanske inte blir framgångsrika. Vidare kan bolagen misslyckas med att sälja sina erbjudanden till större bolag eller vidareutveckla sitt erbjudande eller sin teknologi till kommersiellt framgångsrika produkter. Därtill kan bolag i tidiga utvecklingsskeden ha svårigheter att erhålla tillräcklig finansiering, vilket kan begränsa deras förmåga att finansiera fortsatt forskning och utveckling. Sådana bolag kan därför tvingas sälja sina produkter eller tillgångar på mindre gynnsamma villkor. Som en följd av svårigheter att konkurrera ekonomiskt med andra, väletablerade arbetsgivare kan det också vara svårt för bolag i tidiga skeden att rekrytera eller behålla kompetent personal. Etablerade bolag kan också ha bättre förutsättningar att konkurrera med bolag i tidiga skeden, till exempel eftersom bolag i tidiga skeden kanske inte kan skydda sina immateriella rättigheter på ett adekvat sätt. Det finns således en risk att Flerie efter Genomförandet investerar i bolag som inte lyckas med sin affärsverksamhet, vilket kan leda till att Flerie efter Genomförandet förlorar hela eller delar av det investerade kapitalet. Sannolikheten för att dessa risker ska inträffa för ett enskilt portföljbolag bedöms som medelhög och om de skulle materialiseras skulle det kunna ha en betydande negativ effekt på Flerie efter Genomförandets resultat och finansiella ställning. Om sådana misslyckanden skulle inträffa i flera portföljbolag samtidigt skulle det dock kunna ha en högst betydande negativ effekt på Flerie efter Genomförandets resultat och finansiella ställning. Sannolikheten för sådana simultana misslyckanden bedöms som låg.

RISKER RELATERADE TILL PORTFÖLJBOLAGENS VERKSAMHET INOM LIFE SCIENCE-SEKTORN

Som en följd av att Flerie efter Genomförandet fortsatt kommer att investera i bolag inom life science-sektorn kommer Flerie efter Genomförandet att exponeras för specifika risker förknippade med denna sektor. Exempelvis är vissa av Fleries portföljbolag, vilka efter Genomförandet kommer att förvaltas av Flerie efter Genomförandet, föremål för licensierings- och registreringskrav. Det finns en risk att nödvändiga tillstånd, särskilt med avseende på medicinska regulatoriska krav och miljökrav, inte kan erhållas eller upprätthållas. Vidare kan förändringar av de regler som är tillämpliga för de relevanta portföljbolagen vilka leder till strängare krav eller på annat sätt förändrade villkor, medföra att det krävs ytterligare investeringar eller att portföljbolagens kostnader ökar. Regulatoriska krav kan också skilja sig mellan olika marknader vilket ökar komplexiteten och därmed risken för portföljbolagen. Sådana ytterligare investeringar eller ökade kostnader i flera portföljbolag samtidigt kan få en betydande negativ effekt på Flerie efter Genomförandets resultat och finansiella ställning. Läkemedelsbolag i utvecklingsfas värderas ofta baserat på investerarens förväntningar på resultaten av de kliniska studier som bolagen genomför. Det finns en risk att resultaten av en klinisk studie inte blir så lyckade som Flerie efter Genomförandet förväntade sig när investeringen gjordes, vilket kan påverka

värderingen av det aktuella portföljbolaget. Inom segmentet Commercial Growth kan Flerie efter Genomförandet investera i ett område som senare, helt eller delvis, blir obsolet till följd av nya tekniker och metoder. Det finns också en risk att utveckling eller marknadsåtgärder som vidtas av konkurrenter till portföljbolagen kan leda till en minskning av värdet på Flerie efter Genomförandets portföljbolag eller att portföljbolagens verksamhet försvåras, vilket kan ha en negativ effekt på värdet av det aktuella portföljbolaget. En lägre värdering av ett eller flera portföljbolag kan få en betydande negativ effekt på Flerie efter Genomförandets finansiella ställning. Sannolikheten för att dessa risker ska inträffa för ett enskilt portföljbolag bedöms som medelhög, och om de skulle inträffa skulle det kunna ha en betydande negativ effekt på Flerie efter Genomförandets resultat och finansiella ställning. Om dessa risker skulle inträffa för flera portföljbolag samtidigt skulle det kunna ha en högst betydande negativ effekt på Flerie efter Genomförandets resultat och finansiella ställning. Sannolikheten för att en sådan händelse ska inträffa bedöms som låg.

Flerie efter Genomförandet kommer vidare att vara exponerat för politiska risker genom sina innehav i bolag inom life science-sektorn. Ur ett globalt perspektiv styrs utgifterna för sjukvårdsprodukter och sjukvårdstjänster till stor del av respektive stat eller regering. Medel kan därför göras tillgängliga i eller dras in från sjukvårdsbudgetar till följd av olika politiska beslut. Portföljbolagen är också i hög grad beroende av patentskydd och skydd av andra immateriella rättigheter i sin verksamhet. Detta medför en risk för det fall adekvat skydd inte kan erhållas för nya produkter eller teknologier som utvecklas av portföljbolagen, eller för det fall en tredje part får skyddet upphävt eller återkallat. Därtill kan patent och andra immateriella rättigheter som ägs av konkurrenter begränsa ett portföljbolags möjligheter att utveckla och bedriva sin verksamhet. Vidare är det komplicerat och kostsamt att övervaka immateriella rättigheter, och utfallet av eventuella efterföljande rättsliga åtgärder är osäkert. Det finns också en risk att konkurrerande aktörer kan begränsa eller försena kommersialiseringen av produkter genom att ifrågasätta patentskydd och skydd av andra immateriella rättigheter. Det finns således en risk att de åtgärder som vidtas av ett portföljbolag visar sig otillräckliga för att hindra någon från att använda dess teknologi utan tillstånd. Någon av dessa risker skulle också kunna påverka värdet på det berörda portföljbolaget negativt. Sannolikheten för att dessa risker ska inträffa bedöms vara låg, men om de skulle inträffa skulle det kunna ha en mycket betydande negativ effekt på Flerie efter Genomförandets finansiella ställning.

FLERIE EFTER GENOMFÖRANDET KAN BEHÖVA JUSTERA FINANSIERINGSPLANERNA FÖR PORTFÖLJBOLAGEN

Flerie efter Genomförandet kommer på samma sätt som Flerie att kontinuerligt utvärdera och diskutera potentiella investeringar i nya bolag samt potentiella följdinvesteringar i befintliga portföljbolag och bolaget förutser flera transaktioner på lång sikt. En del av utvärderingsprocessen är att granska det relevanta portföljbolagets finansieringsplaner och avgöra om det är en lämplig och möjlig investering för Flerie baserat på bolagets egen likviditetsplan. Även om portföljbolagens finansieringsplaner är kända vid tidpunkten för den första investeringen och ingår i Flerie efter Genomförandets likviditetsplan från den tidpunkten finns det en risk att sådana finansieringsplaner behöver justeras om portföljbolaget behöver mer kapital och resurser än vad som ursprungligen planerades, vilket kan påverka Flerie efter Genomförandets finansiella ställning. Sannolikheten för att dessa risker ska inträffa för ett enskilt portföljbolag bedöms som medelhög, och om de skulle inträffa skulle det kunna ha en betydande negativ inverkan på Flerie efter Genomförandets finansiella ställning. Om dessa risker skulle inträffa i flera portföljbolag samtidigt skulle det dock kunna ha en mycket betydande negativ effekt på Flerie efter Genomförandets resultat och finansiella ställning.

FLERIE EFTER GENOMFÖRANDET KAN MISSLYCKAS MED ATT HITTA LÄMPLIGA INVESTERINGSOBJEKT ELLER MISSLYCKAS MED ATT GENOMFÖRA FRAMGÅNGSRIKA INVESTERINGAR

I framtiden kan Flerie efter Genomförandet bli oförmöget att hitta lämpliga investeringsobjekt på grund av till exempel svåra marknadsförhållanden orsakade av exempelvis plötsliga externa händelser, vilket kan leda till att färre bolag uppfyller bolagets förvärvskriterier. Flerie efter Genomförandet kan också utsättas för konkurrens från andra bolag som vill genomföra investeringar inom samma sektorer. Det finns därför en risk att Flerie efter Genomförandet inte kommer att lyckas identifiera lämpliga investeringskandidater och att vissa investeringar

därför inte kommer att genomföras. Vidare finns det en risk att Flerie efter Genomförandets investeringar inte blir framgångsrika. Sannolikheten för att dessa risker ska inträffa bedöms som låg, men om de skulle inträffa skulle det kunna ha en betydande negativ effekt på Flerie efter Genomförandets finansiella ställning.

FLERIE EFTER GENOMFÖRANDET ÄR FÖREMÅL FÖR RISKER RELATERADE TILL VILSELEDANDE ELLER FELAKTIGA DUE DILIGENCE-GRANSKNINGAR

Innan Flerie beslutar att investera i nya portföljbolag genomför Flerie en due diligence-granskning av den avsedda investeringen. Flerie efter Genomförandet kommer att gå till väga på samma sätt. Vid genomförandet av en due diligence-granskning kan Flerie efter Genomförandet och dess rådgivare förlita sig på tillgängliga resurser vilket ofta omfattar information som tillhandahålls av det bolag som är föremål för granskningen och i vissa fall undersökningar och due diligence-rapporter från tredje part. Information som tillhandahålls av eller erhålls från tredje part kan vara begränsad och i vissa fall felaktig eller vilseledande. Vidare finns det en särskild risk för otillräckliga due diligence-granskningar i förhållande till noterade bolag, eftersom möjligheten att erhålla den information som är nödvändig för due diligence-processen kan begränsas av exempelvis tillämpliga regler om insiderinformation. Det är således inte säkert att due diligence-granskningar som genomförs avseende en viss investeringsmöjlighet kommer att avslöja alla relevanta fakta, möjligheter eller risker som kan vara nödvändiga eller användbara för att utvärdera investeringsmöjligheten. Det finns därför en risk för att en investerings framgång eller framtida utfall inte motsvarar de finansiella förväntningar som fanns när investeringen utvärderades, vilket kan ha en betydande negativ effekt på Flerie efter Genomförandets resultat och finansiella ställning. Sannolikheten för att dessa risker ska inträffa bedöms som medelhög.

FLERIE EFTER GENOMFÖRANDET ÄR BEROENDE AV ATT REKRYTERA OCH BEHÅLLA PERSONAL

Flerie är i hög grad beroende av den kunskap, erfarenhet och engagemang som styrelseledamöter, ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner besitter. Bolaget är vidare beroende av att vid behov kunna rekrytera kvalificerad personal. Vid dagen för Fusionsdokumentet har Flerie två anställda. Flerie Invest har tre anställda och Flerie Invest Ltd har två anställda (varav en medlem av ledningsgruppen). Det amerikanska dotterbolaget B&E Participation Inc har en anställd. Inkluderat konsulter har bolaget totalt nio heltidsekvivalenter.

Det finns en risk att Flerie efter Genomförandet misslyckas med att behålla vissa nyckelpersoner eller ledande befattningshavare eller att Flerie efter Genomförandet i framtiden inte kan rekrytera nya kvalificerade medarbetare. Bolagets förmåga att rekrytera och behålla personal är beroende av ett flertal faktorer, däribland konkurrenternas rekryteringsprocesser, löner och ersättningspaket samt arbetsplatsplacering. Förlust av nyckelpersoner eller andra av ovannämnda personer, i kombination med att inte kunna rekrytera och behålla kvalificerad personal, kan ha en negativ effekt på Flerie efter Genomförandets löpande verksamhet, vilket på längre sikt kan få en betydande negativ effekt på Flerie efter Genomförandets finansiella ställning och resultat. Sannolikheten att risken realiseras bedöms vara låg.

RISKER RELATERADE TILL FLERIE EFTER GENOMFÖRANDETS ONOTERADE INNEHAV

Per den 30 november 2025 svarade de onoterade innehaven för 75 procent av verkligt värde på Fleries portfölj, exklusive övriga placeringar, likvida medel, fordringar och skulder. Onoterade innehav kan innebära en högre likviditetsrisk än noterade innehav eftersom aktier i dessa bolag inte handlas på en marknadsplats och därför kan vara svårare att avyttra. Vid värdering av onoterade innehav använder Flerie värdet på, eller gör antaganden om faktorer hänförliga till, det relevanta portföljbolaget i följande ordning: senaste investering; senaste investering, justerad; senast kända transaktion av andelar; relativ värdering/multipelvärdering; diskonterat kassaflöde eller annan värderingsmetod. Onoterade innehav kännetecknas också generellt av sämre finansiell och operativ transparens och kan därför innebära högre bolagsspecifika risker. Vid avyttring av aktier eller andra finansiella instrument i onoterade innehav kan detta därför komma att ske till ett värde som ligger under tillgångens bedömda värde. Om de bedömningar, uppskattningar och antaganden som har gjorts avseende onoterade innehav ändras, eller om onoterade innehav i flera bolag avyttras med förlust, skulle det kunna ha en

betydande negativ effekt på Flerie efter Genomförandets verksamhet och finansiella ställning. Sannolikheten för att dessa risker ska inträffa bedöms vara låg.

LEGALA RISKER

FLERIE EFTER GENOMFÖRANDET ELLER DESS PORTFÖLJBOLAG KAN VARA FÖREMÅL FÖR OLIKA TVISTER ELLER ANDRA RÄTTSLIGA FÖRFARANDE

Det finns en risk att Flerie efter Genomförandet eller ett eller flera av Flerie efter Genomförandets portföljbolag kan bli inblandade i rättsliga förfaranden avseende sin verksamhet. Rättsliga förfaranden för portföljbolagen inom life science-sektorn kan särskilt inbegripa tvister om intrång i immateriella rättigheter eller giltigheten av patent men kan även inbegripa andra slags kommersiella tvister. Sådana tvister och anspråk kan vara tidskrävande, störa den löpande verksamheten, avse betydande belopp eller andra frågor av stor betydelse för Bolaget. Sannolikheten för att dessa risker ska inträffa för ett enskilt portföljbolag bedöms som medelhög, och om de skulle inträffa skulle det kunna ha en negativ effekt på portföljbolagets värde och i förlängningen en negativ effekt på Flerie efter Genomförandets resultat och finansiella ställning. Om dessa risker skulle inträffa i flera portföljbolag samtidigt skulle det dock kunna ha en betydande negativ effekt på Flerie efter Genomförandets resultat och finansiella ställning. Sannolikheten för att en sådan händelse ska inträffa bedöms som låg.

FLERIE EFTER GENOMFÖRANDET ÄR EXPONERAT FÖR SKATTERELATERADE RISKER

Flerie hanterar skattefrågor i enlighet med Fleries bedömning eller tolkning av gällande skatterättsliga lagar, avtal, bestämmelser och krav från relevanta skattemyndigheter. Dessa bedömningar har sällan eller aldrig bekräftats av behöriga myndigheter. Flerie efter Genomförandet kommer att hantera skattefrågor på samma sätt. Det finns en risk att skattemyndigheterna i de länder där Flerie efter Genomförandet kommer att vara verksamt, kan komma att göra aktiva bedömningar och fatta beslut som avviker från Flerie efter Genomförandets bedömning eller tolkning av relevanta skatterättsliga lagar, avtal och bestämmelser. Följaktligen kan Flerie efter Genomförandets skattesituation komma att ändras, både i fråga om tidigare och innevarande år, till följd av beslut som fattas av berörda skattemyndigheter eller till följd av ändrad skattelagstiftning. Bedömningar av temporära skillnader måste göras av skatteexponering när ett innehav byter kategori mellan näringsbetingade och icke-näringsbetingade innehav (så kallat "karaktärsbyte"). Kapitalvinster och utdelningar på näringsbetingade andelar är skattefria. Kapitalförluster på näringsbetingade andelar är däremot inte avdragsgilla. Flerie äger aktier i noterade tillgångar. Dessa kan avyttras skattefritt när Flerie har ägt minst tio procent av rösterna i det aktuella bolaget i minst ett år (det vill säga är näringsbetingade). Flerie innehar för närvarande minst tio procent av rösterna i vissa av sina noterade portföljbolag. Historiska förändringar i investeringarna skulle dock kunna ha försenat "karaktärsbytet" på dessa noterade tillgångar. Dessutom skulle framtida förändringar i innehaven av noterade tillgångar kunna påverka Flerie efter Genomförandets skatteposition och därmed också dess beskattnings- och redovisningsbara vinst för den relevanta perioden. Om Flerie efter Genomförandets bedömning av tillämpligheten av reglerna för skattebefrielse avseende näringsbetingade andelar är felaktig eller dess skatteposition förändras kan det få en betydande negativ effekt på Flerie efter Genomförandets resultat och finansiella ställning. Sannolikheten för att dessa risker inträffar bedöms vara låg.

FINANSIELLA RISKER

FLERIE EFTER GENOMFÖRANDET KAN VARA OFÖRMÖGET ATT GENOMFÖRA INVESTERINGAR PÅ GRUND AV BRIST PÅ FINANSIERING

Flerie efter Genomförandet kan bli oförmöget att genomföra investeringar till följd av att Flerie efter Genomförandet inte lyckas säkra finansiering. Om Flerie efter Genomförandet inte kan investera i lämpliga portföljbolag, och problemet kvarstår över tid, kan betydande effekter på Flerie efter Genomförandets tillväxtpotentialer uppstå. Om Flerie efter Genomförandet inte kan investera i lämpliga portföljbolag kan det vidare leda till att Flerie efter Genomförandet inte kan uppnå eller bibehålla en tillfredsställande mångfald av

portföljbolagsinnehav. Sannolikheten för att dessa risker ska inträffa bedöms vara medel, men om de skulle inträffa skulle det kunna ha en betydande negativ effekt på Flerie efter Genomförandets finansiella ställning.

FLERIE EFTER GENOMFÖRANDET ÄR EXPONERAT FÖR VALUTARISKER

Med valutarisk avses risken att värdet på Flerie efter Genomförandets tillgångar varierar på grund av förändringar i valutakurser. Risker relaterade till förändringar i valutakurser uppstår till följd av inköp och försäljning i olika valutor samt vid omräkning av balansposter i utländsk valuta till SEK. Valutarisken för Flerie efter Genomförandet är främst kopplad till Flerie efter Genomförandets investeringar i portföljbolag där värdet av investeringarna fastställs i en annan valuta än SEK. Per dagen för Fusionsdokumentet rapporterar åtta av Fleries portföljbolag i en annan valuta än SEK. Amarna Therapeutics, EpiEndo Pharmaceuticals ehf och Frontier Biosolutions rapporterar i EUR; Geneos Therapeutics, KAHN Medical, Vitara Biomedical rapporterar i USD; Microbiotica och Prokarium rapporterar i GBP. Det är enligt Flerie troligt att en stor förändring av valutakurserna för EUR, USD och GBP mot SEK skulle påverka värdet av Fleries investeringar i de relevanta portföljbolagen och i sin tur Fleries substansvärde. Flerie använder inte finansiella derivatinstrument för att säkra sig mot valutarisker. Valutakursen för utländska valutor mot SEK, däribland EUR, USD och GBP, har fluktuerat under de senaste åren, och trots Fleries begränsade exponering mot utländska innehav kan det inte uteslutas att eventuella framtida valutakursförändringar skulle kunna få en mycket betydande negativ effekt på Flerie efter Genomförandets finansiella ställning. Exempelvis skulle en försvagning av EUR, USD och GBP med 10 procent mot SEK medföra en påverkan på Flerie efter Genomförandets substansvärde (NAV) om cirka 87 miljoner kronor per den 30 november 2025. Sannolikheten för att dessa risker ska inträffa bedöms vara hög.

FLERIE EFTER GENOMFÖRANDET ÄR EXPONERAT FÖR PRISRISKER

Fleries verksamhet bygger huvudsakligen på att investera i aktier i noterade och onoterade bolag. Flerie efter Genomförandet kommer därför att exponeras för prISRISKER avseende aktier som innehas av bolaget. En nedgång i priset på dessa investeringar kan påverka Flerie efter Genomförandets resultat och balansräkning negativt. PrISRISKER på aktier omfattar aktiekursrisk, likviditetsrisk och motpartsrisk. Med aktiekursrisk avses risken för värdeminskning på grund av förändringar i aktievärderingar. Aktiekursrisken ligger huvudsakligen i värderingen av portföljbolagen. Aktiekursrisker för portföljbolagen säkras inte. Likviditetsrisk kan uppkomma om aktier som Flerie efter Genomförandet innehar är svåra att avyttra vid sådana tidpunkter eller till sådana villkor som Flerie efter Genomförandet önskar. Motpartsrisken består i risken att en part i en transaktion med ett finansiellt instrument inte kan fullgöra sitt åtagande och därigenom orsakar den andra parten en förlust. Sannolikheten för att dessa risker ska inträffa bedöms vara medelhög, och om de skulle inträffa skulle det kunna ha en betydande negativ effekt på Flerie efter Genomförandets finansiella ställning.

FLERIE EFTER GENOMFÖRANDET ÄR EXPONERAT FÖR KREDITRISKER

Med kreditrisk avses risken att en motpart eller emittent inte kan fullfölja sina förpliktelser gentemot Flerie efter Genomförandet. Flerie efter Genomförandet kommer att vara exponerat för kreditrisk främst genom lånearrangemang med portföljbolag. Per den 30 september 2025 uppgick Fleries utställda krediter (inklusive konvertibelfordringar) till portföljbolag till 309,3 miljoner kronor. Om Flerie efter Genomförandets åtgärder för att minska kreditrisker är otillräckliga eller om en eller flera motparter har finansiella svårigheter kan det leda till förluster för Flerie efter Genomförandet, vilka kan ha en betydande negativ effekt på Flerie efter Genomförandets finansiella ställning. Det kan också medföra att Flerie efter Genomförandet inte erhåller likvida medel i den utsträckning som krävs för att tillgodose Flerie efter Genomförandets löpande likviditetsbehov. Sannolikheten för att dessa risker ska inträffa bedöms vara medelhög, och om det skulle inträffa skulle det kunna ha en betydande negativ effekt på Flerie efter Genomförandets finansiella ställning.

FLERIE EFTER GENOMFÖRANDETS VERKSAMHET ÄR FÖRKNIPPAD MED LIKVIDITETS- OCH FINANSIERINGSRISK

Med likviditetsrisk avses risken att inte kunna fullgöra betalningsåtaganden som en följd av otillräcklig likviditet eller svårigheter att uppta externa lån samt att finansiella instrument inte alls, eller inte utan betydande merkostnader, kan avyttras till ett längre pris eller vid en senare tidpunkt än vad som ursprungligen planerats.

Finansieringsrisk uppstår om finansiering inte kan erhållas, eller om finansiering endast kan erhållas till ökade kostnader, som en följd av förändringar i det finansiella systemet. Flerie efter Genomförandet kommer att vara föremål för både direkta och indirekta likviditetsrisker och finansieringsrisker. De direkta riskerna utgörs av risken att Flerie efter Genomförandet vid behov inte kan anskaffa nytt kapital från kapitalmarknaden eller inte kan fullgöra sina betalningsåtaganden vid en viss tidpunkt.

De indirekta likviditets- och finansieringsriskerna består vidare av risken att portföljbolagen inte kan fullgöra sina betalningsåtaganden vid en viss tidpunkt, vilket i sin tur kan påverka värdet på respektive portföljbolag negativt. Det finns en risk att Flerie efter Genomförandet kan behöva skriva ned värdet på sina portföljbolag. Vad gäller risken att finansiella instrument på grund av otillräcklig likviditet inte kan avyttras, antingen överhuvudtaget eller utan betydande merkostnader, till ett lägre pris eller vid en senare tidpunkt än ursprungligen planerat, se ovan under "Risker relaterade till Flerie efter Genomförandets onoterade innehav". Om en eller flera av de risker som beskrivs ovan skulle inträffa kan det få en betydande negativ effekt på Flerie efter Genomförandets resultat, finansiella ställning och verksamhet. Om Flerie efter Genomförandet inte kan uppfylla sina betalningsåtaganden kan det försvåra Flerie efter Genomförandets framtida finansiering. Sannolikheten för att dessa risker ska inträffa bedöms vara medelhög.

RISKER RELATERADE TILL AKTIERNA I FLERIE EFTER GENOMFÖRANDET

AKTIENS MARKNADSPRIS OCH BEGRÄNSAD LIKVIDITET

Eftersom en investering i aktier kan sjunka i värde finns det en risk att en investerare inte får tillbaka det investerade kapitalet. Aktiekursens utveckling är beroende av ett antal faktorer och kan till exempel påverkas av utbud och efterfrågan, förändringar i faktiska eller förväntade resultat, förändringar i vinstprognoser, förändringar i regelverk och andra faktorer, såsom aktieägares avyttringar av större aktieposter. Aktiekursens utveckling kan vidare påverkas av faktorer såsom det allmänna ekonomiska klimatet. En försvagad ekonomi eller en ekonomisk nedgång på längre sikt kan ha en negativ påverkan på värdet av Flerie efter Genomförandets investeringsportfölj och därigenom påverka priset på Flerie efter Genomförandets aktie i motsvarande riktning. Kursen på Flerie efter Genomförandets aktie kan vara volatil och skillnaden mellan försäljningspris och inköpspris kan från tid till annan vara betydande, vilket gör det svårare för en aktieägare att sälja aktier vid en viss tidpunkt till ett pris som anses tillfredsställande. Sannolikheten att risken realiserar bedöms vara medelhög, men om det skulle inträffa skulle det kunna ha en högst betydande negativ effekt på investerarens möjligheter att realisera värdet på innehavda aktier.

RISKER RELATERADE TILL AKTIEÄGARE MED BETYDANDE INFLYTANDE

Fleries styrelseordförande Thomas Eldered är Fleries största aktieägare.¹ Efter Genomförandet kommer Thomas Eldered indirekt att inneha ett innehav motsvarande 72,5 procent av det totala antalet aktier och röster i Flerie efter Genomförandet. Det innebär att huvudägaren kommer att ha ett betydande inflytande över Flerie efter Genomförandet och de flesta ärenden som är föremål för beslut vid bolagsstämma. Sådana ärenden inkluderar exempelvis val av styrelse, emission av ytterligare aktier och aktierelaterade värdepapper som kan medföra utspädning för befintliga aktieägare samt beslut om eventuell vinstutdelning eller försäljning av samtliga eller en väsentlig del av Flerie efter Genomförandets tillgångar. Det finns därmed en risk att andra aktieägares möjlighet att utöva inflytande i Flerie efter Genomförandet genom deras rösträtt kan vara begränsad eller att de inte kommer att kunna utöva något inflytande alls. Det finns en risk att huvudägarens intressen kan skilja sig från eller stå i strid med övriga aktieägares intressen och att huvudägaren utövar sitt inflytande över Flerie efter Genomförandet på ett sätt som inte ligger i övriga aktieägares intressen. Det finns en risk att konflikter uppstår mellan aktieägare med anledning av skilda intressen, vilket kan leda till negativ utveckling av Flerie efter Genomförandets verksamhet på grund av restriktivitet och fördröjda beslut samt att minoritetskyddsregler aktualiseras, vilket kan medföra ökade kostnader för Flerie efter Genomförandet. Vidare finns en risk att aktiekursen kan påverkas negativt om investerare ser nackdelar med att äga aktier i företag med stark ägarkoncentration. Sannolikheten för att dessa risker ska inträffa bedöms vara låg, men om det skulle inträffa skulle det kunna ha en mycket betydande negativ effekt på Flerie efter Genomförandets verksamhet och/eller möjligheter att anskaffa kapital.

RISKER RELATERADE TILL FRAMTIDA NYEMISSIONER

I syfte att exempelvis anskaffa kapital eller möjliggöra investeringar kan Flerie efter Genomförandet i framtiden komma att emittera ytterligare aktier eller andra aktierelaterade värdepapper. Det finns en risk att ytterligare finansiering under godtagbara villkor inte kommer att finnas tillgängligt för Flerie efter Genomförandet om det väl skulle behövas eller att det inte kommer att finnas tillgängligt alls. Om Flerie efter Genomförandet beslutar att ta in ytterligare kapital, till exempel genom en nyemission, finns det en risk att det proportionella ägandet och röstandel samt vinst per aktie för Flerie efter Genomförandet aktieägare minskar. Vidare kan sådana nyemissioner påverka marknadspriset på Flerie efter Genomförandets aktier negativt. Sannolikheten för att dessa risker ska inträffa på kort eller medellång sikt bedöms vara medel, men om det skulle inträffa skulle det kunna ha en betydande negativ effekt för bolagets befintliga aktieägare, bolagets aktiekurs och/eller möjligheter att anskaffa kapital.

AKTIEÄGARE UTANFÖR SVERIGE KAN VARA FÖREMÅL FÖR BEGRÄNSNINGAR SOM HINDRAR ELLER PÅ ANNAT SÄTT GÖR DET SVÅRT FÖR DEM ATT DELTA I FRAMTIDA NYEMISSIONER

Om Flerie efter Genomförandet emitterar nya aktier eller andra värdepapper mot kontant betalning eller betalning genom kvittning har aktieägarna som huvudregel företrädesrätt till nyteckning i förhållande till det antal aktier som innehas före emissionen. Aktieägare i vissa andra jurisdiktioner än Sverige kan dock vara föremål för begränsningar som gör att de inte kan delta i sådana företrädesemissioner eller att deltagande på annat sätt försvåras eller begränsas. Exempelvis kan aktieägare i USA vara förhindrade att utöva sådan företrädesrätt om värdepapperna och teckningsrätterna inte är registrerade enligt U.S. Securities Act från 1933 ("Securities Act") och om inget undantag från registreringskraven enligt Securities Act är tillämpligt. Aktieägare i andra jurisdiktioner utanför Sverige kan påverkas på motsvarande sätt om värdepapperna och teckningsrätterna inte är registrerade eller godkända av behöriga myndigheter i dessa jurisdiktioner. Bolaget har ingen skyldighet att ansöka om registrering enligt Securities Act eller att ansöka om motsvarande godkännanden enligt lagstiftningen i någon annan jurisdiktion utanför Sverige med avseende på värdepapper och att i framtiden göra det kan vara opraktiskt och kostsamt. I den utsträckning Flerie efter Genomförandets aktieägare i

¹ Thomas Eldered äger indirekt sitt innehav i Flerie genom bolagen T&M Förvaltning AB och T&M Participation AB. Thomas Eldered innehar 100 procent av aktierna och rösterna i T&M Förvaltning AB samt 51 procent av aktierna och rösterna i T&M Participation AB. T&M Förvaltning AB innehar resterande 49 procent av aktierna och rösterna i T&M Participation AB.

jurisdiktioner utanför Sverige inte kan utöva sina rättigheter att teckna nya värdepapper i eventuella företrädesemissioner kommer deras proportionella ägande i Flerie efter Genomförandet att minska. Sannolikheten för att dessa risker ska inträffa bedöms vara medelhög, och om det skulle inträffa skulle det kunna ha en betydande utspädningsseffekt för utländska aktieägare.

RISKER RELATERADE TILL FUSIONEN

OM ALLA VILLKOR INTE UPPFYLLS ELLER AVSTÅS IFRÅN KOMMER FUSIONEN INTE GENOMFÖRAS

Genomförandet av Fusionen förutsätter att ett antal villkor uppfylls eller avstås från enligt Fusionsplanen. Det kan inte garanteras när villkoren kommer att uppfyllas eller avstås från, om det överhuvudtaget sker, eller att andra händelser inte inträffar som fördröjer eller leder till att Fusionen inte kan fullföljas. Fusionen är bland annat villkorad av att (a) Fleries aktieägare, vid en bolagsstämma i Flerie, godkänner Fusionsplanen och godkänner emissionen av de stamaktier som utgör Fusionsvederlaget, (b) Lipums aktieägare, vid en bolagsstämma i Lipum, godkänner Fusionsplanen, (c) att Lipum kvittar utestående lån och konvertibler jämte upplupen ränta från aktieägare till aktier i bolaget genom en kvittningsemission till en teckningskurs motsvarande stängningskursen för Lipum-aktien på dagen för den extra bolagsstämma i Lipum som beslutar om godkännande av Fusionsplanen, (d) att Nasdaq Stockholm beslutar att uppta de stamaktier som utgör Fusionsvederlaget till handel på Nasdaq Stockholm, samt (e) att alla tillstånd och godkännanden av myndigheter som är nödvändiga för Fusionen har erhållits på villkor som inte innefattar förbehåll, villkor eller åtaganden, som enligt Styrelserna, vid en bedömning i god tro, skulle ha en väsentligt negativ effekt på Fleries verksamhet, konkurrensställning eller finansiella ställning efter Genomförandet, inklusive beslut från ISP om att lämna anmälan enligt FDI-lagen utan åtgärd eller godkänna Fusionen efter granskning. Därtill erfordras att varken Flerie eller Lipum har agerat emot villkoren i Fusionsplanen. Det är inte säkert att de beslut och godkännanden som krävs kommer att erhållas eller att de villkor som måste vara uppfyllda för Fusionens Genomförande kommer att uppfyllas. Bolagen bedömer att sannolikheten för att risken inträffar är låg. För det fall risken realiserar bedöms det kunna få låg effekt på Flerie efter Genomförandet.

ANSVAR FÖR INNEHÅLLET I FUSIONSDOKUMENTET

Fusionsdokumentet har upprättats som ett underlag för besluten på de bolagsstämmor som förväntas hållas den 29 december 2025 i Lipum respektive i Flerie. Fleries styrelse ansvarar, i den utsträckning som följer av 29 kap. 1 § andra stycket aktiebolagslagen (2005:551) och Takeover-regler för vissa handelsplattformar utfärdade av Aktiemarknadens självregleringskommitté den 1 juli 2025, för information i Fusionsdokumentet. Fleries styrelse försäkrar härmed att, enligt deras kännedom, den information som ges i Fusionsdokumentet överensstämmer med sakförhållandena, styrelsen vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att så är fallet och ingen uppgift som sannolikt skulle kunna påverka dess innebörd har utelämnats.

Lipums styrelse har upprättat avsnitten "Lipums extra bolagsstämma", "Fusionen – Rekommendation från, och faktorer beaktade av, Lipums styrelse" och "Information om Lipum" samt punkterna (i) och (viii) i avsnittet "Dokument införlivade genom hänvisning" samt annan information som uttryckligen avser Lipum eller Fusionsplanen i avsnitten "Viktig information", "Riskfaktorer", "Ansvar för innehållet i Fusionsdokumentet", "Fusionen" och "Information om Flerie efter Genomförandet". Lipums styrelse försäkrar härmed att dessa delar, enligt deras kännedom, ger en korrekt och rättvisande, om än inte fullständig, bild av Lipum.

Stockholm den 8 december 2025

Flerie AB (publ)
Styrelsen

Lipum AB (publ)
Styrelsen

FLERIES EXTRA BOLAGSSTÄMMA

DATUM, TID OCH PLATS

Fleries extra bolagsstämma kommer att hållas måndagen den 29 december 2025 klockan 10:00 i Setterwalls Advokatbyrås lokaler på Sturegatan 10, 114 36 Stockholm. Styrelsen har beslutat att aktieägare även har möjlighet att utöva sin rösträtt per post före stämman.

SYFTET MED STÄMMAN

Fleries aktieägare kommer vid den extra bolagsstämman att bli ombedda att överväga och rösta om följande beslut i samband med Fusionen av Lipum med och in i Flerie:

- (a) godkännande av Fusionsplanen mellan Flerie och Lipum, som finns bilagd detta Fusionsdokument; och
- (b) godkännande av emissionen av Fusionsvederlaget.

Besluten under (a) – (b) ovan är villkorade av varandra och av Bolagsverkets registrering av Fusionen.

BESLUTSPUNKT 7 (A). GODKÄNNANDE AV FUSIONSPLANEN

Styrelsen föreslår att stämman beslutar att godkänna den fusionsplan, daterad den 18 november 2025, som gemensamt har antagits av styrelserna för Flerie och Lipum. Fusionsplanen registrerades hos Bolagsverket den 19 november 2025 och kungjordes den 21 november 2025 ("**Fusionsplanen**"). Enligt Fusionsplanen ska Fusionen ske genom absorption med Flerie som övertagande bolag och Lipum som överlåtande bolag. Efter genomförandet av Fusionen kommer Lipums verksamhet att tillskjutas ett nytt dotterbolag till Fleries helägda dotterbolag Flerie Invest. Enligt Fusionsplanen har utbytesrelationen för Fusionsvederlaget bestämts till att 2,4421 aktier i Lipum byts mot en (1) ny stamaktie i Flerie. Registrering av Fusionen hos Bolagsverket är villkorat av villkoren i Fusionsplanen, bland annat att bolagsstämmorna i både Flerie och Lipum godkänner Fusionsplanen. Fusionen förväntas registreras av Bolagsverket under slutet av det första kvartalet 2026, och resulterar i upplösningen av Lipum, varigenom alla Lipums tillgångar och skulder kommer att övergå till Flerie. Redovisning av Fusionsvederlaget kommer att ske efter Bolagsverkets registrering av Fusionen.

BESLUTSPUNKT 7 (B). EMISSION AV FUSIONSVEDERLAGET

Styrelsen föreslår med anledning av den föreslagna Fusionen mellan Flerie och Lipum att stämman beslutar om emission av 3 755 920 nya stamaktier i Fleries som utgör Fusionsvederlag i enlighet med de villkor som närmare anges nedan. Genom emissionen ökas Fleries aktiekapital med 7 511 840 kronor.

Enligt Fusionsplanen har utbytesrelationen för Fusionsvederlaget bestämts till att 2,4421 aktier i Lipum byts mot en (1) ny stamaktie i Flerie.

För resolutionen skall i övrigt gälla följande villkor.

1. Rätt att erhålla de nyemitterade stamaktierna, enligt utbytesrelationen som anges ovan, ska tillkomma de aktieägare som är upptagna i Lipums aktiebok per dagen för Bolagsverkets registrering av Fusionen. Skälet till avvikelsen från aktieägarnas företrädesrätt är att de nyemitterade stamaktierna ska utgöra Fusionsvederlaget i Fusionen. De aktier i Lipum som ägs av Fleries helägda dotterbolag Flerie Invest kommer inte att berättiga till något Fusionsvederlag.
2. De nya stamaktierna i Flerie som emitteras som Fusionsvederlaget berättigar till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag som infaller närmast efter det att Fusionen registrerats hos Bolagsverket och stamaktierna förts in i aktieboken hos Euroclear Sweden. Aktieägarna i Lipum kommer att ha rätt till vinstutdelning i Flerie i enlighet med svensk lag.
3. De nyemitterade stamaktierna omfattas av omvandlingsförbehåll.

4. Beslutet är villkorat Bolagsverkets registrering av Fusionen.
5. Antalet stamaktier ovan är baserat på att Lipum per den 26 november 2025 hade totalt 21 212 438 utestående aktier samt att Flerie Invest per den 26 november 2025 ägde 12 040 104 aktier i Lipum. Om antalet utestående aktier i Lipum, eller antal aktier ägda av Flerie Invest ändras till följd av förvärv eller överlåtelse av aktier i Lipum, ska antalet nyemitterade stamaktier ovan justeras i enlighet därmed.
6. Styrelsens ordförande, eller den han utser, bemyndigas att vidta de smärre justeringar av stämmans beslut som kan komma att behövas i samband med registrering hos Bolagsverket och Euroclear Sweden AB.

Se avsnittet "Fusionen – Fusionsplanen" för att få ytterligare information om Fusionsplanen och den förknippade emissionen av Fusionsvederlaget till Lipums aktieägare.

STYRELSEN I FLERIES GODKÄNNANDE OCH REKOMMENDATION

Fleries styrelse har fastställt att Fusionsplanen och de transaktioner som planeras i samband därmed är skäliga för och ligger i Fleries och dess aktieägares intresse. Följaktligen har Fleries styrelse rekommenderat att Fleries aktieägare godkänner Fusionsplanen och emissionen av Fusionsvederlaget.

UTESTÅENDE RÖSTBERÄTTIGADE AKTIER

Bolagets registrerade aktiekapital uppgår per dagen för detta Fusionsdokument till 154 911 924 kronor fördelat på 77 455 962 aktier, envar med ett kvotvärde om 2 kronor. Samtliga aktier är stamaktier. Per dagen för detta Fusionsdokument finns inga aktier utgivna av serie C. Bolaget innehar för närvarande inga egna aktier, som inte kan företrädas vid extra bolagsstämman.

MAJORITETSKRAV

Både beslutet om godkännande av Fusionsplanen och beslutet om emission av Fusionsvederlaget måste stödjas av två tredjedelars majoritet (av såväl de avgivna rösterna som de företrädde aktierna).

RÖSTNING OCH FULLMAKTER

RÄTT ATT DELTA OCH ANMÄLAN OM DELTAGANDE VID STÄMMAN

Aktieägare som önskar närvara i stämmolokalen personligen eller genom ombud ska:

- dels vara införd i den av Euroclear Sweden framställda aktieboken avseende förhållandena på avstämningsdagen tisdagen den 16 december 2025, och
- dels anmäla sitt deltagande samt eventuellt biträde till bolaget senast måndagen den 22 december 2025 så att anmälan är bolaget tillhanda senast den dagen. Anmälan sker skriftligen till Setterwalls Advokatbyrå AB, Att: Sara Alfsdotter, Box 1050, 101 39 Stockholm eller per e-mail sara.alfsdotter@setterwalls.se.

Vid anmälan ska uppges fullständigt namn, person- eller organisationsnummer, adress, telefonnummer dagtid samt, i förekommande fall, uppgift om ställföreträdare, ombud och biträden. Antalet biträden får högst vara två. För att underlätta inpasseringen vid stämman bör anmälan, i förekommande fall, åtföljas av fullmakter, registreringsbevis och andra behörighetshandlingar.

RÄTT ATT DELTA OCH ANMÄLAN GENOM POSTRÖSTNING

Aktieägare som önskar delta i stämman genom poströstning ska dels:

- vara upptagen som aktieägare i den av Euroclear Sweden framställda aktieboken avseende förhållandena på avstämningsdagen tisdagen den 16 december 2025, och
- dels anmäla sig till bolaget senast måndagen den 22 december 2025, genom att avge sin poströst enligt anvisningarna nedan så att poströstningsformuläret är bolaget tillhanda senast den dagen.

För poströstningen ska ett särskilt formulär användas. Poströstningsformuläret finns tillgängligt på Bolagets webbplats www.flerie.com. Ifyllt och undertecknat poströstningsformulär kan skickas per post på adress Setterwalls Advokatbyrå AB, att: Sara Alfsdotter, Box 1050, 101 39 Stockholm eller per e-mail sara.alfsdotter@setterwalls.se.

Aktieägare får inte förse poströsten med särskilda instruktioner eller villkor. Om så sker är hela poströsten ogiltig. Ytterligare anvisningar och villkor finns i poströstningsformuläret.

En aktieägare som har poströstat har även möjlighet att närvara i stämmolokalen, förutsatt att anmälan har gjorts enligt anvisningarna under rubriken "Rätt att delta och anmälan om deltagande vid stämman" i enlighet med ovan. Det innebär att poströstning inte utgör en anmälan om att även närvara i stämmolokalen.

FÖRVALTARREGISTRERADE AKTIER

För att ha rätt att delta i stämman i stämmolokalen eller genom poströstning måste en aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier, förutom att anmäla sig till stämman, låta registrera aktierna i eget namn så att aktieägaren blir upptagen i framställningen av aktieboken per avstämningsdagen tisdagen den 16 december 2025. Sådan omregistrering kan vara tillfällig (s.k. rösträttsregistrering) och begärs hos förvaltaren enligt förvaltarens rutiner i sådan tid i förväg som förvaltaren bestämmer. Rösträttsregistrering som gjorts av förvaltaren senast torsdagen den 18 december 2025 kommer att beaktas vid framställningen av bolagsstämmoaktieboken.

OMBUD

Aktieägare som deltar i stämmolokalen eller via poströstning genom ombud ska utfärda skriftlig av aktieägaren undertecknad och daterad fullmakt för ombudet. Om fullmakten utfärdats av juridisk person ska kopia av registreringsbevis bifogas eller om sådan handling inte finns, motsvarande behörighetshandling. Fullmaktsformulär för aktieägare som önskar delta i stämman eller via poströstning genom ombud finns på Bolagets hemsida www.flerie.com.

LIPUMS EXTRA BOLAGSSTÄMMA

DATUM, TID OCH PLATS

Lipums extra bolagsstämma kommer att hållas måndagen den 29 december 2025, klockan 13:00 i Setterwalls Advokatbyrås lokaler på adressen Sturegatan 10, 114 36 Stockholm. Styrelsen har beslutat att aktieägare även har möjlighet att utöva sin rösträtt per post före stämman.

SYFTET MED STÄMMAN

Lipums aktieägare kommer vid den extra bolagsstämman att bli ombdda att överväga och rösta om godkännande av Fusionsplanen mellan Lipum och Flerie, som finns bilagd till detta Fusionsdokument.

Styrelserna för Lipum och Flerie antog den 18 november 2025 Fusionsplanen för att genomföra ett samgående av Lipum och Flerie genom Fusionen. Fusionsplanen registrerades hos Bolagsverket den 19 november 2025 och registreringen kungjordes i Post- och Inrikes Tidningar den 21 november 2025. Styrelsen för Lipum föreslår med anledning av den föreslagna Fusionen att stämman beslutar om godkännande av Fusionsplanen.

Enligt Fusionsplanen ska Fusionen ske genom absorption med Flerie som övertagande bolag och Lipum som överlåtande bolag. Fusionens genomförande förutsätter godkännande av Fusionsplanen på bolagsstämmorna i Lipum och Flerie samt att Flerie erhåller beslut från Inspektionen för strategiska produkter om att lämna Fleries anmälan enligt lagen (2023:560) om granskning av utländska direktinvesteringar utan åtgärd eller godkänna Fusionen efter granskning samt att övriga villkor i Fusionsplanen är uppfyllda. Som Fusionsvederlag kommer aktieägare i Lipum att erhålla stamaktier i Flerie i förhållande till deras befintliga aktieinnehav i Lipum med relationen 2,4421:1, det vill säga 2,4421 aktier i Lipum berättigar innehavaren att erhålla en (1) ny stamaktie i Flerie. Efter Genomförandet av Fusionen kommer Lipums verksamhet att tillskjutas ett nytt dotterbolag till Fleries helägda dotterbolag Flerie Invest.

Under förutsättning att villkoren för Fusionen uppfylls kommer Lipum att upplösas och dess tillgångar och skulder att övergå till Flerie genom Bolagsverkets registrering av Fusionen, vilken beräknas ske under slutet av det första kvartalet 2026. Redovisning av Fusionsvederlaget kommer att ske efter Bolagsverkets registrering av Fusionen.

Se "Fusionen – Fusionsplanen" för att få ytterligare information om Fusionsplanen och emissionen i Flerie av Fusionsvederlaget till Lipums aktieägare.

Styrelsen kommer vidare på den extra bolagsstämman att föreslå att den extra bolagsstämman fattar beslut om en kvittningsemission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt. Rätt att teckna de nya aktierna ska tillkomma aktieägarna Flerie Invest, Crafoordska stiftelsen och Christian von Koenigsegg, som lämnat lån och konvertibellån till Lipum om totalt cirka 39,5 miljoner kronor. Kapitalbeloppen jämte upplupen ränta på dagen för den extra bolagsstämman den 29 december 2025 kommer att uppgå till cirka 44,5 miljoner kronor, vilket ska kvittas mot nyemitterade aktier i Lipum till en teckningskurs per aktie som motsvarar stängningskursen för Lipum-aktien på dagen för den extra bolagsstämman. Skälet till avvikelsen från aktieägarnas företrädesrätt är att Fusionen enligt Fusionsplanen är villkorad av att aktieägarna kvittar lämnade lån jämte upplupen ränta per stämmodagen. Styrelsen bedömer vidare att kvittningen av Lipums utestående lån genom nyemission stärker Lipums finansiella ställning och förbättrar dess kapitalstruktur, vilket enligt styrelsens bedömning ligger i bolagets och samtliga aktieägares intresse.

Besluten om godkännande av Fusionsplanen och den riktade nyemissionen är villkorade av varandra och av Bolagsverkets registrering av Fusionen.

STYRELSEN I LIPUMS GODKÄNNANDE OCH REKOMMENDATION

Lipums styrelse har fastställt att Fusionsplanen och de transaktioner som planeras i samband därmed är skäliga för och ligger i Lipums och dess aktieägares intresse. Följaktligen har Lipums styrelse rekommenderat att Lipums aktieägare godkänner Fusionsplanen.

Denna åsikt stöds av en så kallad fairness opinion från Västra Hamnen Corporate Finance AB, som agerar finansiell rådgivare till Lipums styrelse, daterad den 18 november 2025, som anger att, per det datumet och baserat på och underkastat den information och de antaganden, analyser och begränsningar som anges däri, Fusionsvederlaget som ska utges i Fusionen till Lipums aktieägare är skäligt ur en finansiell synvinkel för sådana aktieägare. Baserat på ovan rekommenderar Lipums styrelse enhälligt att Lipums aktieägare röstar för Fusionen.

AVSTÄMNINGS DAG – UTESTÅENDE AKTIER – RÖSTBERÄTTIGADE AKTIER

Endast innehavare av Lipum-aktier som är införda i den av Euroclear Sweden förda aktieboken tisdagen den 16 december 2025 är berättigade att närvara och rösta vid Lipums extra bolagsstämma. Bolagets registrerade aktiekapital uppgår per dagen för detta Fusionsdokument till 5 303 109,50 kronor fördelat på 21 212 438 aktier, envar med ett kvotvärde om 0,25 kronor. Samtliga aktier är av samma slag. Bolaget innehar inga egna aktier.

MAJORITETSKRAV

Beslutet om godkännande av Fusionsplanen samt beslutet om kvittningsemissionen måste stödjas av två tredjedelars majoritet (av såväl de avgivna rösterna som de företrädde aktierna). Vid beslutet om godkännande av Fusionsplanen ska de aktier i Lipum som innehas av Flerie Invest inte beaktas.

RÖSTNING OCH FULLMAKTER

RÄTT ATT DELTA OCH ANMÄLAN

I) DELTAGANDE I STÄMMOLOKALEN

Den som önskar närvara i stämmolokalen personligen eller genom ombud ska

- vara upptagen som aktieägare i den av Euroclear Sweden framställda aktieboken avseende förhållandena tisdagen den 16 december 2025, och
- anmäla sitt deltagande senast måndagen den 22 december 2025 per post till Lipum AB (publ), Tvistevägen 48C, 907 36 Umeå eller per e-post till investor@lipum.se. Anmälan ska innehålla namn, person- eller organisationsnummer, adress, telefonnummer och antalet eventuella biträden (högst två).

Om aktieägare företräds genom ombud ska en skriftlig och daterad fullmakt undertecknad av aktieägaren utfärdas för ombudet. Fullmaktsformulär finns tillgängligt på bolagets hemsida <https://lipum.se>. Om aktieägaren är en juridisk person ska registreringsbevis eller motsvarande behörighetshandling bifogas. För att underlätta registreringen vid stämman bör fullmakt samt registreringsbevis och andra behörighetshandlingar skickas till bolaget under ovanstående adress i samband med anmälan.

II) DELTAGANDE GENOM POSTRÖSTNING

Den som önskar delta i stämman genom poströstning ska

- vara upptagen som aktieägare i den av Euroclear Sweden framställda aktieboken avseende förhållandena tisdagen den 16 december 2025, och
- anmäla sitt deltagande senast måndagen den 22 december 2025 genom att avge sin poströst enligt anvisningarna nedan så att poströsten är Lipum tillhanda senast den dagen.

Aktieägare som vill närvara i stämmolokalen personligen eller genom ombud, måste anmäla detta enligt I) ovan. Det innebär att en anmälan genom endast poströstning inte är tillräckligt för den som vill närvara i stämmolokalen.

För poströstningen ska ett särskilt formulär användas. Poströstningsformuläret finns tillgängligt på bolagets hemsida <https://lipum.se>. Ifyllt och undertecknat poströstningsformulär kan skickas med post till Lipum AB (publ), Tvistevägen 48C, 907 36 Umeå eller med e-post till investor@lipum.se. Ifyllt formulär ska vara Lipum tillhanda senast den 22 december 2025.

Aktieägare får inte förse poströsten med särskilda instruktioner eller villkor. Om så sker är poströsten (i sin helhet) ogiltig. Ytterligare anvisningar och villkor framgår av poströstningsformuläret.

Om aktieägare poströstar genom ombud ska en skriftlig och daterad fullmakt undertecknad av aktieägaren bifogas poströstningsformuläret. Fullmaktsformulär finns tillgängligt på bolagets hemsida <https://lipum.se>. Om aktieägaren är en juridisk person ska registreringsbevis eller motsvarande behörighetshandling bifogas formuläret.

FÖRVALTARREGISTRERADE INNEHAV

För att ha rätt att delta i stämman måste en aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier, förutom att anmäla sig till stämman, låta registrera aktierna i eget namn så att aktieägaren blir upptagen i framställningen av aktieboken per avstämningsdagen den 16 december 2025. Sådan omregistrering kan vara tillfällig (s.k. rösträttsregistrering) och begärs hos förvaltaren enligt förvaltarens rutiner i sådan tid i förväg som förvaltaren bestämmer. Rösträttsregistrering som har gjorts av förvaltaren senast den 18 december 2025 kommer att beaktas vid framställningen av aktieboken.

FUSIONEN

Det följande är en beskrivning av de väsentliga aspekterna av Fusionen. Flerie och Lipum uppmuntrar en noggrann läsning av hela detta Fusionsdokument, inklusive Fusionsplanen som bifogas detta Fusionsdokument, för en mer fullständig beskrivning av Fusionen.

Information i detta avsnitt innehåller uppskattningar vad avser framtida förväntade synergier och andra så kallade framåtriktade uttalanden. Framåtriktade uttalanden utgör inte någon garanti avseende framtida resultat eller utveckling och verkligt utfall kan komma att väsentligen skilja sig från vad som uttalas i framåtriktade uttalanden. Se även avsnitten "Viktig information - Framåtriktade uttalanden" och "Riskfaktorer".

INTRODUKTION

Fleries styrelse och Lipums styrelse antog och offentliggjorde den 18 november 2025 Fusionsplanen, enligt vilken Flerie och Lipum har enats om ett samgående av Bolagens verksamheter genom Fusionen. För en sammanfattning av Fusionsplanen, se nedan avsnittet "Fusionsplan".

Fusionen kommer att genomföras som en aktiebolagsrättslig fusion med Flerie som övertagande bolag och Lipum som överlåtande bolag i enlighet med svensk rätt, varigenom tillgångar och skulder, rättigheter och skyldigheter relaterade till Lipum kommer att överföras till Flerie mot vederlag i form av Fusionsvederlaget som kommer att lämnas till Lipums aktieägare. Lipum som överlåtande bolag upplöses automatiskt till följd av Fusionen. Efter genomförandet av Fusionen kommer Lipums verksamhet att tillskjutas ett nytt dotterbolag till Fleries helägda dotterbolag Flerie Invest. Fleries aktieägare kommer inte att erhålla några nya aktier i samband med Fusionen, förutsatt att sådan aktieägare inte också är aktieägare i Lipum per avstämningsdagen inför Fusionen. Efter Genomförandet kommer Fusionsvederlaget att upptas till handel på Nasdaq Stockholm och Flerie efter Genomförandet kommer fortsatt vara noterat på Nasdaq Stockholm.

Fusionen förutsätter bland annat godkännanden på extra bolagstämmor i de båda Bolagen. Fleries och Lipums extra bolagsstämmor kommer att hållas den 29 december 2025. Fusionsplanen anger att Genomförandet av Fusionen kommer att äga rum den dag som Bolagsverket registrerar Fusionen. Dagen för registreringen förväntas infalla under slutet av det första kvartalet 2026 och är föremål för uppfyllandet av de villkor för Fusionen som anges under avsnitt "Villkor för Fusionens Genomförande", för indikativ tidsplan se "Indikativ tidsplan" nedan.

BAKGRUND OCH SKÄL FÖR FUSIONEN

Styrelserna har utrett följderna av ett samgående mellan Bolagen och Styrelserna ser en övertygande strategisk fördel med en sammanslagning av Flerie och Lipum. Syftet med Fusionen är att skapa förutsättningar för fortsatt finansiering av Lipums verksamhet.

Lipum har framgångsrikt slutfört en fas 1-studie av SOL-116 med bekräftad säkerhet, god tolerabilitet, låg immunogenicitet och förutsägbar farmakokinetik som stödjer månatlig dosering, samt tydlig måleffekt genom sänkta BSSL-nivåer. SOL-116 ska nu tas vidare i en fas 2-studie där Lipum avser att studera behandlingseffekt hos patienter med medelsvår till svår reumatoid artrit (RA). För att initiera fas 2-studien återstår främst finansiering för CRO-samarbete, studiegenomförande samt täckning av löpande kostnader för fortsatt drift av verksamheten. Lipum är därmed i behov av ytterligare finansiering under hösten 2025.

Flerie äger genom sitt helägda dotterbolag Flerie Invest per dagens datum cirka 56,76 procent av aktierna i Lipum och har sedan man genomförde den första investeringen i bolaget år 2021 bidragit med en stor del av Lipums finansiering.

Genom Fusionen kan Flerie säkerställa ett långsiktigt ägande, bidra med sin erfarenhet och sina finansiella resurser samtidigt som Flerie kan arbeta för att bredda Lipums finansiering i en privat miljö, vilket Flerie bedömer nödvändigt för att säkerställa finansiering fram till att bolaget visar positiva kassaflöden.

Flerie har ett omfattande nätverk av investerare som specialiserar sig på investeringar i privata bolag. Denna resurs utgör en synergi i samband med Fusionen, då Flerie regelbundet står i kontakt med dessa investerare avseende investeringar i Fleries övriga privata portföljbolag. Genom att utnyttja Fleries redan etablerade nätverk kan Lipum nå ut till en bredare investerarkrets, vilket stärker Lipums position och främjar tillväxtmöjligheter för bolaget.

FUSIONSVEDERLAGET

2,4421 aktier i Lipum berättigar innehavaren att erhålla en (1) ny stamaktie i Flerie, dvs. nya stamaktier i Flerie kommer att emitteras till Lipums aktieägare i förhållande till deras befintliga aktieinnehav i Lipum med relationen 2,4421:1. De aktier i Lipum som ägs av Fleries helägda dotterbolag Flerie Invest kommer inte att berättiga till något Fusionsvederlag.

Fusionsvederlaget för Lipums aktieägare värderar Lipum till totalt cirka 338,1 miljoner kronor.

De nyemitterade stamaktierna kommer att vara av samma aktieslag som de befintliga stamaktierna i Flerie. Aktierna kommer att emitteras i enlighet med svensk lagstiftning och de kommer att vara denominerade i SEK. Aktierna kommer att utfärdas i elektroniskt format genom Euroclear-systemet, varför inga fysiska aktiebrev utfärdas. Aktiernas ISIN-kod är SE0022447348. Aktiens kortnamn är FLERIE och kontoförande institut är Euroclear. Aktierna avses att tas upp för handel på Nasdaq Stockholm. För mer information om aktierna se avsnitt "Information om Flerie" och "Information om Flerie – Aktiekapital och ägande".

PREMIE, FÖRDELNING AV ÄGANDE OCH UTSPÄDNING

Baserat på den genomsnittliga volymviktade kursen under de senaste tio handelsdagarna för Lipums aktie på Nasdaq First North Growth Market värderas, inom ramen för Erbjudandet, Lipums aktie till cirka 15,940 kronor per aktie, vilket innebär en premie om cirka 40 procent jämfört med Lipums genomsnittliga volymviktade kurs under perioden 4 november 2025 – 17 november 2025 samt en premie om cirka 33,3 procent jämfört med stängningskursen om 11,80 kronor per aktie i Lipum den 17 november 2025, den sista handelsdagen före offentliggörandet av Fusionen.

Det totala antalet aktier som kommer att emitteras till Lipums aktieägare såsom Fusionsvederlag kommer att baseras på antalet utestående Lipum-aktier vid tidpunkten för Genomförandet samt de aktier i Lipum som ägs av Fleries dotterbolag Flerie Invest. Förutsatt att antalet utestående aktier i Bolagen samt det antal aktier som Flerie (genom sitt helägda dotterbolag Flerie Invest) kontrollerar i Lipum, är detsamma per dagen för Fusionsdokumentet som vid Genomförandet, kommer det totala antalet nyemitterade stamaktier i Flerie att uppgå till 3 755 920 innebärande en ökning av antalet aktier från 77 455 962 till 81 211 882 aktier i Flerie, vilket motsvarar en utspädning om cirka 4,6 procent av det totala antalet aktier i Flerie efter Genomförandet. Om antalet aktier ägda av Flerie Invest ändras till följd av förvärv eller överlåtelse av aktier i Lipum ska antalet nyemitterade aktier ovan justeras i enlighet därmed.

REKOMMENDATION FRÅN, OCH FAKTORER BEAKTADE AV, FLERIES STYRELSE

Efter noggrant övervägande, och i samråd med Fleries ledning och externa rådgivare, anser Fleries styrelse att Fusionsplanen och Fusionen är att rekommendera, skäligen och att de är i Fleries och dess aktieägares bästa intresse. Den 18 november 2025 beslutade Fleries styrelse att godkänna Fusionsplanen mellan Flerie och Lipum. Följaktligen rekommenderar Fleries styrelse att dess aktieägare godkänner Fusionsplanen och emissionen av Fusionsvederlaget till Lipums aktieägare vid Fleries årsstämma. Till grund för denna uppfattning beaktade Fleries styrelse ett antal faktorer, inklusive, men inte begränsade till, de följande:

- De fördelar som beskrivs ovan och som Fleries styrelse tror kommer att uppkomma som ett resultat av Fusionen, däribland att Fleries kan utnyttja sitt redan etablerade nätverk för att nå ut till en bredare investerarkrets avseende Lipum, vilket stärker Lipums position och främjar tillväxtmöjligheter för bolaget. Se avsnittet "Information om Flerie efter Genomförandet – Skäl för Fusionen och förväntade synergier".

- Faktumet att utspädningen i Flerie efter Genomförandet är begränsad till cirka 4,6 procent efter Genomförandet av Fusionen. Fleries nuvarande aktieägare skulle därmed äga cirka 95,4 procent av aktierna (representerande lika många procent av rösterna) i Flerie efter Genomförandet.
- Fleries vetskap om Lipums ledning, verksamhet, resultat, finansiella ställning, marknadsställning samt framtida inkomster och utsikter.
- Potentiella risker och kostnader förenade med Fusionen, däribland risken att alla förväntade fördelar av Fusionen inte realiseras eller att de inte realiseras inom den förväntade tidsramen.
- Risken att Fusionen inte fullbordas eller att Genomförandet blir oskäligt försenat, inklusive som ett resultat av omständigheter utanför parternas kontroll.

Denna redogörelse av information och omständigheter som har beaktats av Fleries styrelse inkluderar de materiella omständigheter som har beaktats av Fleries styrelse, men redogörelsen är inte avsedd att vara uttömmande och redogörelsen kanske inte omfattar alla omständigheter som har beaktats av Fleries styrelse. Med hänsyn till den stora variationen av beaktade omständigheter, och komplexiteten hos dessa, har Fleries styrelse inte kvantifierat eller tillskrivit någon relativ eller specifik vikt till de olika omständigheterna som beaktades när styrelsen beslutade sig för att anta och godkänna Fusionsplanen och Fusionen. Fleries styrelse ser det snarare som att dess rekommendation baseras på all information som presenterats och samtliga omständigheter som beaktats, inklusive diskussioner med Fleries ledning och dess legala rådgivare.

REKOMMENDATION FRÅN, OCH FAKTORER BEAKTADE AV, LIPUMS STYRELSE

Lipums styrelses åsikt avseende Fusionen är baserad på en bedömning av ett flertal faktorer som Lipums styrelse har ansett vara relevanta i samband med utvärderingen av Fusionen.

Efter noggrant övervägande, och i samråd med Lipums ledning och externa rådgivare, anser Lipums styrelse att Fusionsplanen och Fusionen är att rekommendera, skäliga och att de är i Lipums och dess aktieägares bästa intresse. Den 18 november 2025 beslutade Lipums styrelse att godkänna Fusionsplanen mellan Lipum och Flerie. Följaktligen rekommenderar Lipums styrelse att dess aktieägare godkänner Fusionsplanen vid Lipums extra bolagsstämma. Till grund för denna uppfattning beaktade Lipums styrelse ett antal faktorer, inklusive, men inte begränsade till, de följande:

- den så kallade fairness opinion från Västra Hamnen Corporate Finance AB, daterad den 18 november 2025, om att per det datumet, och baserat på och underkastat vissa antaganden, processer, kvalifikationer och begränsningar som anges däri, Fusionsvederlaget var skäligt för Lipums aktieägare ur en finansiell synvinkel. Se vidare under avsnittet "Utlåtande av Västra Hamnen Corporate Finance AB" nedan,
- potentiella risker och kostnader förenade med en framgångsrik integrering av Lipums verksamhet och personal med Flerie, däribland risken att alla förväntade fördelar av Fusionen inte realiseras eller att de inte realiseras inom den förväntade tidsramen, och
- potentiella synergieffekter.

Lipums styrelse tror att det finns ett antal strategiska fördelar för Lipum genom att kombinera sin verksamhet med Flerie, inklusive:

- Flerie har ett omfattande nätverk av investerare som specialiserar sig på investeringar i privata bolag. Denna resurs utgör en synergi i samband med Fusionen, då Flerie regelbundet står i kontakt med dessa investerare avseende investeringar i Fleries övriga privata portföljbolag. Genom att utnyttja Fleries redan etablerade nätverk kan Lipum nå ut till en bredare investerarkrets, vilket stärker Lipums position och främjar tillväxtmöjligheter för bolaget.
- Besparade kostnader hänförliga till att Lipums aktier efter Genomförandet inte längre kommer att vara upptagna till handel på Nasdaq First North Growth Market.

Denna redogörelse av information och omständigheter som har beaktats av Lipums styrelse inkluderar de materiella omständigheter som har beaktats av Lipums styrelse, men redogörelsen är inte avsedd att vara uttömmande och redogörelsen kanske inte omfattar alla omständigheter som har beaktats av Lipums styrelse. Med hänsyn till den stora variationen av beaktade omständigheter, och komplexiteten hos dessa, har Lipums styrelse inte kvantifierat eller tillskrivit någon relativ eller specifik vikt till de olika omständigheterna som beaktades när styrelsen beslutade sig för att anta och godkänna Fusionsplanen och Fusionen. Lipums styrelse ser det snarare som att dess rekommendation baseras på samtlig information som presenterats och samtliga omständigheter som beaktats, inklusive diskussioner med Lipums ledning och dess rådgivare.

OREVIDERAD FRAMÅTRIKTAD FINANSIELL INFORMATION

Informationen i avsnittet "Utlåtande av Västra Hamnen Corporate Finance AB" kan innehålla vissa finansiella prognoser för Flerie och Lipum baserade på konsensus av vissa offentligt tillgängliga finansiella prognoser. Sådan information är inte fakta och ska inte uppfattas som en indikation på framtida resultat, och läsare av detta Fusionsdokument uppmanas att inte sätta otillbörlig tilltro till sådan information. Varken Ernst & Young AB, Fleries och Lipums oberoende revisor, eller några andra oberoende revisorer har satt samman, utvärderat eller utfört några andra förfaranden med anledning av sådan information och inte heller har de kommit med något utlåtande eller annan form av försäkring av sådan information, och de åtar sig inte något ansvar för, och avsäger sig all association med den antagna finansiella informationen.

UTTALANDE FRÅN STYRELSEN I LIPUM MED ANLEDNING AV FUSIONEN

PRESSMEDDELANDE
18 november 2025 08:02:00 CET



UTTALANDE FRÅN STYRELSEN I LIPUM MED ANLEDNING AV FUSIONSERBJUDANDET FRÅN FLERIE

Styrelsen för Lipum AB (publ) ("Lipum") rekommenderar enhälligt aktieägarna i Lipum att rösta för genomförandet av den fusion mellan Lipum och Flerie AB (publ) ("Flerie") som offentliggjordes genom pressmeddelande idag den 18 november 2025 ("Fusionen"). Styrelsen bedömer att Fusionen kommer skapa bättre förutsättningar för fortsatt finansiering av Lipums verksamhet med hjälp av Fleries erfarenhet, dess finansiella resurser och möjligheter till finansiering för sina portföljbolag i privat miljö.

Bakgrund

Styrelserna för Lipum respektive Flerie (tillsammans "Bolagen") antog idag den 18 november 2025 en gemensam fusionsplan ("Fusionsplanen"), enligt vilken Flerie och Lipum har enats om ett samgående av Bolagen genom Fusionen. Fusionsplanen finns tillgänglig på Bolagens respektive hemsidor, www.flerie.com samt www.lipum.se. Fusionen innebär att Lipum absorberas av Flerie. Efter genomförandet av Fusionen kommer Lipums verksamhet att tillskjutas ett nytt dotterbolag till Fleries helägda dotterbolag Flerie Invest AB.

Syftet med Fusionen är att skapa förutsättningar för att fortsatt finansiera Lipums verksamhet. Genom Fusionen kan Flerie säkerställa ett långsiktigt ägande samt bidra med sin erfarenhet och sina finansiella resurser samtidigt som Flerie kan arbeta för att bredda Lipums finansiering i en privat miljö, vilket Lipum och Flerie gemensamt bedömer nödvändigt för att möjliggöra en fortsatt framgångsrik utveckling av Lipums läkemedelsprojekt.

Som fusionsvederlag kommer nya stamaktier i Flerie att emitteras till Lipums aktieägare i förhållande till deras befintliga aktieinnehav i Lipum med relationen 2,4421:1, dvs 2,4421 aktier i Lipum berättigar innehavaren att erhålla en (1) ny stamaktie i Flerie. Baserat på den genomsnittliga volymviktade kursen under de senaste tio handelsdagarna för Lipums aktie på Nasdaq First North Growth Market värderar erbjudandet Lipum till cirka 15,940 kronor per aktie, vilket innebär en premie om cirka 40 procent jämfört med Lipums genomsnittliga volymviktade kurs på Nasdaq First North Growth Market under de senaste tio handelsdagarna samt en premie om cirka 33,3 procent jämfört med stängningskursen om 11,80 kronor per aktie i Lipum den 17 november 2025, den sista handelsdagen före offentliggörandet av Fusionen.

Fusionen förutsätter bland annat godkännanden på extra bolagsstämmor i respektive Bolag.

Detta uttalande lämnas av styrelsen för Lipum ("Styrelsen")^[1] i enlighet med avsnitt II.19 i Aktiemarknadens Självregleringskommittés takeover-regler för vissa handelsplattformar ("Takeover-reglerna").

Styrelsen har anlitat HWF Advokater AB som legal rådgivare i samband med Fusionen. Styrelsen har uppdragit åt Västra Hamnen Corporate Finance ("Västra Hamnen") att avge ett värderingsutlåtande (en så kallad fairness opinion) avseende Fusionen. För uppdraget avseende värderingsutlåtandet erhåller Västra Hamnen ett fast arvode som inte är beroende av fusionsvederlagets storlek eller Fusionens genomförande. Värderingsutlåtandet är bilagt detta uttalande.

Styrelsens rekommendation

Styrelsens uppfattning om Fusionen är baserad på en bedömning av ett antal faktorer som Styrelsen har ansett vara relevanta vid utvärderingen av Fusionen. Dessa faktorer inkluderar, men är inte begränsade till, Fusionens strategiska fördelar, rådande marknadssituation, framtida möjligheter och risker, Lipums finansiella ställning och tillgång till kapital.

Styrelsen bedömer att Fusionen skulle skapa värde genom att väsentligt öka förutsättningarna för att finansiera Lipums fortsatta verksamhet samtidigt som Lipums aktieägare får en fortsatt exponering mot värdeutvecklingen i både Lipums läkemedelsprojekt och Fleries övriga portföljbolag. Flerie har ett omfattande nätverk av investerare som specialiserar sig på investeringar i privata bolag. Denna resurs utgör en synerg i samband med Fusionen, då Flerie regelbundet står i kontakt med dessa investerare avseende investeringar i Fleries övriga privata portföljbolag. Genom att utnyttja Fleries redan etablerade nätverk kan Lipum nå ut till en bredare investerarkrets, vilket stärker Lipums position och främjar tillväxtpotentialer för Lipum. Dessutom uppstår synergier i form av besparade kostnader hänförliga till Lipums listning på Nasdaq First North Growth Market.

Därtill har Styrelsen tagit hänsyn till det värderingsutlåtande (fairness opinion) som Västra Hamnen lämnat på Styrelsens uppdrag. I detta utlåtande framgår att Västra Hamnen anser att Fusionen är skälig för Lipums aktieägare ur finansiell synpunkt, baserat på de förutsättningar och antaganden som anges i värderingsutlåtandet.

Styrelsen noterar att Fusionen innebär en premie för Lipums aktieägare om cirka 40 procent i jämförelse med Lipums genomsnittliga volymviktade kurs på Nasdaq First North Growth Market under de senaste tio handelsdagarna.

Styrelsen anser sammanfattningsvis att Fusionen är till fördel för Lipum och dess aktieägare. Styrelsen anser vidare att fusionsvederlaget är skäligt från en finansiell synvinkel för Lipums aktieägare. Mot bakgrund av detta rekommenderar Styrelsen enhälligt aktieägarna i Lipum att rösta för Fusionen på kommande extra bolagsstämma.

Effekter på Lipum och dess anställda

Efter genomförandet av Fusionen förväntas Fleries nuvarande styrelse Thomas Eldered, Cecilia Edström, Anders Ekblom och Jenni Nordborg ingå i styrelsen för Flerie. Fleries nuvarande verkställande direktör, Ted Fjällman, förväntas vara verkställande direktör för Flerie efter genomförandet av Fusionen. Fleries vice vd och CFO, Cecilia Stureborg von Schéele, förväntas att vara vice vd och CFO för Flerie efter genomförandet av Fusionen. Mark Quick, partner i Flerie, förväntas att vara partner i Flerie efter genomförandet av Fusionen.

Efter genomförandet av Fusionen kommer Lipums verksamhet att tillskjutas ett nytt dotterbolag till Fleries helägda dotterbolag Flerie Invest AB. Härutöver finns det i nuläget inte några beslut om väsentliga förändringar av Fleries eller Lipums verksamheter eller av sådana platser där Bolagen bedriver sina verksamheter. Inte heller planeras några förändringar med avseende på Bolagens ledning och övriga anställda, inkluderat anställningsvillkor.

Information om Flerie och Lipum

Kort om Flerie

Flerie är en aktiv och långsiktig investerare inom Life Science, med en bred och diversifierad portfölj av innovativa bolag med banbrytande teknologier. Flerie investerar globalt i bolag inom produktutveckling och kommersiell tillväxt, tillsammans med andra ledande investerare, och med fokus på svårtillgängliga privata bolag. Fleries aktiva ägarmodell, breda nätverk och resurser används för att stödja och accelerera utvecklingen i bolagens projekt, vilket skapar värde för aktieägarna. Fleries stamaktie är noterad på Nasdaq Stockholm med ticker FLERIE. För ytterligare information se www.flerie.com.

Kort om Lipum

Lipum är ett biofarmaceutiskt bolag i klinisk fas specialiserat på upptäckt och utveckling av ny behandling för kroniska inflammatoriska sjukdomar. Läkemedelskandidaten SOL-116 är en humaniserad antikropp som ska ge säkrare och effektivare behandling genom att blockera en tidigare förbisedd målmolekyl (BSSL) i immunförsvaret. SOL-116 är i klinisk fas med en framgångsrikt genomförd fas 1-studie. Tillsammans med starka prekliniska data har Lipum en solid grund för fortsatt utveckling av behandling mot reumatism. Lipum utvärderar även andra inflammatoriska sjukdomar med stort medicinskt behov. Lipum har sin verksamhet i Umeå som är ett av Sveriges framstående life science kluster. Bolagets upptäckt har fått internationell uppmärksamhet och ett stort Horizon 2020 bidrag från EU. Bolagets aktie (LIPUM) är föremål för handel på Nasdaq First North Growth Market.

Kontakter:

Ola Sandborgh, VD
ola.sandborgh@lipum.se
+46 72 218 80 21
Web: www.lipum.se

Om Lipum AB (publ)

Lipum AB (publ) är ett biofarmaceutiskt bolag i klinisk fas specialiserat på upptäckt och utveckling av ny behandling för kroniska inflammatoriska sjukdomar. Läkemedelskandidaten SOL-116 är en humaniserad antikropp som ska ge säkrare och effektivare behandling genom att blockera en tidigare förbisedd målmolekyl (BSSL) i immunförsvaret. SOL-116 är i klinisk fas med en framgångsrikt genomförd fas 1-studie. Tillsammans med starka prekliniska data har vi en solid grund för fortsatt utveckling av behandling mot reumatism. Lipum utvärderar även andra

PRESSMEDDELANDE
18 november 2025 08:02:00 CET



inflammatoriska sjukdomar med stort medicinskt behov. Lipum har sin verksamhet i Umeå som är ett av Sveriges framstående life science kluster. Bolagets upptäckt har fått internationell uppmärksamhet och ett stort Horizon 2020 bidrag från EU. Bolagets aktie (LIPUM) är föremål för handel på Nasdaq First North Growth Market. Certified Adviser är G&W Fondkommission.

[1] Carl-Johan Spak är senior advisor i Flerie respektive styrelseledamot i Lipum och har med anledning därav inte deltagit i handläggningen av frågor gällande Fusionen.

Kontakter

Ola Sandborgh, VD
ola.sandborgh@lipum.se
+46 72 218 80 21
Web: www.lipum.se

Om oss

Lipum AB (publ) är ett biofarmaceutiskt bolag i klinisk fas specialiserat på upptäckt och utveckling av ny behandling för kroniska inflammatoriska sjukdomar. Läkemedelskandidaten SOL-116 är en humaniserad antikropp som ska ge säkrare och effektivare behandling genom att blockera en tidigare förbisedd målmolekyl (BSSL) i immunförsvaret. SOL-116 är i klinisk fas med en framgångsrikt genomförd fas 1-studie. Tillsammans med starka prekliniska data har vi en solid grund för fortsatt utveckling av behandling mot reumatism. Lipum utvärderar även andra inflammatoriska sjukdomar med stort medicinskt behov. Lipum har sin verksamhet i Umeå som är ett av Sveriges framstående life science kluster. Bolagets upptäckt har fått internationell uppmärksamhet och ett stort Horizon 2020 bidrag från EU. Bolagets aktie (LIPUM) är föremål för handel på Nasdaq First North Growth Market. Certified Adviser är G&W Fondkommission.

Bifogade filer

[Fairness opinion Lipum](#)

[UTTALANDE FRÅN STYRELSEN I LIPUM MED ANLEDNING AV FUSIONSERBJUDANDET FRÅN FLERIE](#)

UTLÅTANDE AV VÄSTRA HAMNEN CORPORATE FINANCE AB



Lipum AB
Tvistevägen 48 C
907 36 UMEÅ
Sverige

Malmö, den 18 november 2025

Västra Hamnen Corporate Finance AB (publ) ("Västra Hamnen") har fått i uppdrag av styrelsen i Lipum AB (publ) ("Lipum", "Bolaget" eller "Uppdragsgivaren") att upprätta en s.k. "Fairness Opinion" till stöd för styrelsens utlåtande till Bolagets aktieägare avseende Flerie AB:s fusionserbjudande avseende samtliga aktier i Lipum.

Som underlag för detta utlåtande har Västra Hamnen beaktat bland annat följande:

- I. föreslagen transaktionsstruktur;
- II. historisk finansiell information avseende Lipum;
- III. för aktiemarknaden tillgänglig information avseende framtida studier, kostnadsstruktur, strategi, investeringar och framtida finansiella utsikter och utveckling;
- IV. information från externa källor avseende läkemedelsutveckling; och
- V. sådan ytterligare information som Västra Hamnen har bedömt nödvändig eller lämplig som underlag för detta utlåtande.

Den information som ligger till grund för detta utlåtande har hämtats från offentliga källor eller tillhandahållits Västra Hamnen av Lipum för framtagandet av detta utlåtande. Västra Hamnen har förlitat sig på att sådan information är korrekt och fullständig utan att göra någon oberoende verifiering därav. Västra Hamnen har antagit att Lipum inte känner till någon uppgift eller några omständigheter som skulle göra sådan information felaktig, bristfällig eller vilseledande i något avseende som skulle vara av betydelse för Västra Hamnens analys. Västra Hamnen har inte gjort någon oberoende värdering av Lipums tillgångar och skulder.

Västra Hamnen har ingen expertis avseende legala och regulatoriska frågor eller skatte- och bokföringsfrågor och har förlitat sig på bedömningar gjorda av Uppdragsgivaren samt dess respektive rådgivare i sådana frågor.

Vad gäller finansiella prognoser och annan framtåtriktad information som Lipums bolagsledning har presenterat för Västra Hamnen, har Västra Hamnen antagit att de har upprättats på ett rimligt sätt baserat på bolagsledningens bästa tillgängliga uppskattningar och bedömningar med

avseende på Lipums framtida finansiella resultat och utveckling utan att Västra Hamnen har gjort en självständig bedömning därav.

Detta utlåtande grundar sig på marknadsmässiga, ekonomiska, finansiella och andra förhållanden samt information som inhämtats av, eller tillhandahållits, Västra Hamnen till och med dagen för detta utlåtande. Händelser eller omständigheter som inträffar eller blir kända efter dagen för detta utlåtande kan göra utlåtandet inaktuellt. Västra Hamnen påtar sig inte något ansvar för att uppdatera eller revidera detta utlåtande för att ta sådana händelser eller omständigheter i beaktande. Vidare utgör detta utlåtande inte någon rekommendation till någon aktieägare i Lipum avseende huruvida erbjudet vederlag bör accepteras eller inte.

Baserat på och under de förutsättningar som anges ovan är det Västra Hamnens samlade bedömning, per dagen för detta utlåtande, att Fleries erbjudande till aktieägarna i Lipum är skäligt ur ett finansiellt perspektiv.

Västra Hamnen kommer att erhålla en fast ersättning vid avgivandet av detta utlåtande. Ingen del av Västra Hamnens ersättning är beroende av eller relaterad till vare sig nivån på vederlaget, acceptnivå eller transaktionens fullföljande. Uppdragsgivaren kommer därtill att hålla Västra Hamnen skadelöst för vissa anspråk och kostnader som kan uppstå i samband med uppdraget att avge detta utlåtande.

Västra Hamnen kan i framtiden komma att tillhandahålla olika finansiella rådgivningstjänster åt Lipum eller närstående bolag till Lipum. Västra Hamnen kan komma att erhålla sedvanlig ersättning för sådana tjänster.

Detta utlåtande är uteslutande tillställt styrelsen i Lipum i samband med det av Flerie AB lämnade fusionserbjudandet, och under de förutsättningar som anges i uppdragsavtalet mellan Lipum och Västra Hamnen, och får inte användas i något annat syfte. Detta utlåtande riktas inte till, och får inte förlitas på av, någon annan, inbegripet men inte begränsat till, kreditgivare och aktieägare i Lipum.

Detta utlåtande ska regleras av och tolkas i enlighet med svensk rätt. Tvister rörande detta utlåtande ska avgöras exklusivt av svensk domstol.

Västra Hamnen Corporate Finance AB (publ)

STYRELSE OCH LEDNING I FLERIE EFTER GENOMFÖRANDET AV FUSIONEN

Efter Genomförandet av Fusionen förväntas Fleries nuvarande styrelse Thomas Eldered, Cecilia Edström, Anders Ekblom och Jenni Nordborg att ingå i styrelsen för Flerie. Fleries nuvarande verkställande direktör, Ted Fjällman, förväntas vara verkställande direktör för Flerie efter Genomförandet. Fleries vice verkställande direktör och CFO, Cecilia Stureborg von Schéele förväntas vara vice verkställande direktör och CFO för Flerie efter Genomförandet. Mark Quick, partner i Flerie, förväntas att vara partner i Flerie efter Genomförandet. För ytterligare beskrivning av Fleries styrelse och ledning, se avsnittet "Information om Flerie – Fleries styrelse, ledning och revisor". Samtliga styrelseledamöter och ledande befattningshavare kan nås via Fleries adress: Skeppsbron 16, 111 30 Stockholm.

Det föreligger inga intressekonflikter till följd av Flerie efter Genomförandets styrelse och ledning fullgör sina åtaganden gentemot Flerie efter Genomförandet och deras privata intressen eller andra skyldigheter.

Efter Genomförandet av Fusionen kommer Lipums verksamhet att tillskjutas ett nytt dotterbolag till Fleries helägda dotterbolag Flerie Invest. Härutöver finns det i nuläget inte några beslut om väsentliga förändringar av Fleries eller Lipums verksamheter eller av sådana platser där Bolagen bedriver sina verksamheter. Inte heller planeras några förändringar med avseende på Bolagens ledning och övriga anställda, inkluderat anställningsvillkor.

VISSA PERSONERS INTRESSEN I FUSIONEN

När rekommendationen att rösta för Fusionsplanen från Fleries respektive Lipums styrelse beaktas bör det tas i åtanke att styrelseledamöter och ledande befattningshavare, som har gett sitt stöd till transaktionen, kan ha intressen i Fusionen som avviker från aktieägarnas intressen generellt.

Carl-Johan Spak är senior advisor i Flerie respektive styrelseledamot i Lipum och har med anledning därav inte deltagit i handläggningen av frågor rörande Fusionen eller upprättandet av Fusionsplanen och Fusionsdokumentet i styrelsen i Lipum.

Dessa omständigheter medför även att avsnitt IV i Takeover-reglerna är tillämpligt på Fusionen. Det innebär att Lipum enligt punkten IV.3 i Takeover-reglerna är skyldigt att inhämta och offentliggöra värderingsutlåtanden (en s.k. fairness opinion) avseende bolaget från oberoende expertis.

ÄGANDE I FLERIE EFTER GENOMFÖRANDET AV FUSIONEN

Nedan tabell illustrerar ägandet i Flerie efter Genomförandet om Fusionen skulle ha genomförts baserat på aktieägarinformationen från Euroclear Sweden per 31 oktober 2025.

Aktieägare	Antal aktier och röster	Ägarandel
Thomas Eldered	58 888 047	72,5 %
Fjärde AP-fonden	5 463 853	6,7 %
Cajelo Invest Ltd	2 112 648	2,6 %
Linc AB	1 030 524	1,3 %
Ted Fjällman	1 021 857	1,3 %
Övriga	12 694 953	15,6 %
Summa:	81 211 822	100 %

INDIKATIV TIDSPLAN

29 december 2025	Extra bolagsstämma för antagande av Fusionsplanen hålls i Flerie respektive Lipum.
29 december 2025	Kommuniké från Fleries respektive Lipums extra bolagsstämmor offentliggörs innefattande utfallet av omröstningarna om Fusionen.
Slutet av det första kvartalet 2026 ²	Bolagsverket registrerar Fusionen.
I samband med Bolagsverkets registrering av Fusionen	Upptagande till handel av Fusionsvederlaget på Nasdaq Stockholm.
Inom två (2) arbetsdagar från Fusionens registrering	Fusionsvederlaget ³ utbetalas till Lipums aktieägare.

Den indikativa tidplanen är preliminär och kan komma att bli föremål för förändring. Exakt tidplan inte är möjlig att ange utan är delvis beroende av faktorer inom ramen för den regulatoriska processen som ligger utanför Bolagens omedelbara kontroll. Den regulatoriska processen för att genomföra Fusionen inkluderar:

- beslut på bolagsstämmor i Flerie och Lipum om antagande av Fusionsplanen;
- underrättelse till kända borgenärer;
- ansökan om tillstånd att verkställa Fusionsplanen;
- Bolagsverket kallar på okända borgenärer om Bolagsverket inte finner något hinder mot Fusionen;
- ansökan vid Nasdaq First North Growth Market om avlistning av Lipums aktier;
- Bolagsverket utfärdar tillstånd att verkställa Fusionsplanen;
- ansökan om registrering av Fusionen vid Bolagsverket;
- Bolagsverket registrerar Fusionen och Lipum upplöses; och
- upptagande till handel av Fusionsvederlaget på Nasdaq Stockholm.

Bolagen kommer senare att offentliggöra vilken dag Bolagsverket förväntas registrera Fusionen.

INLÖSENPROGRAM I FLERIE

Enligt bolagsordningen i Flerie finns en möjlighet att begära inlösen av aktier. Programmet beskrivs närmare på Fleries hemsida. För 2026 ska begäran om inlösen göras under perioden 24 mars 2026 – 31 mars 2026. Enligt den preliminära tidplanen för Fusionen beräknas Fusionsvederlaget bokas ut före utgången av inlösenperioden. Tidplanen är emellertid preliminär, och det kan inte garanteras att Fusionsvederlaget hinner bokas ut i tid för att aktieägare i Lipum ska kunna delta i inlösenförfarandet 2026.

SKATTEKONSEKVENSER

Skattelagstiftningarna i respektive aktieägars medlemsstat och i Sverige kan inverka på inkomsterna från aktierna i Flerie, Lipum och Flerie efter Genomförandet. Varje investerare tillika aktieägare bör kontakta sina egna professionella skatterådgivare för att klargöra individuella skattekonsekvenser för deras del i samband med Fusionen.

² Preliminärt beräknat till på eller omkring den 23 mars 2026.

³ Omfattar inte eventuellt vederlag för Fraktioner, vilka utbetalas så snart som praktiskt möjligt efter försäljning av Fraktionerna.

FUSIONENS EFFEKTER PÅ FLERIES RESULTAT OCH STÄLLNING

Fusionen förväntas ha en mycket begränsad påverkan på Fleries resultat och finansiella ställning, både på kort sikt och i ett längre tidsperspektiv.

FUSIONSPLANEN

Detta avsnitt i Fusionsdokumentet sammanfattar de väsentliga bestämmelserna i den Fusionsplan som antogs av Fleries styrelse och Lipums styrelse den 18 november 2025. Följande sammanfattning av Fusionsplanen är kvalificerad i alla avseenden med hänvisning till den fullständiga Fusionsplanen, vilken i sin helhet införlivas här i genom hänvisning.

SKÄL FÖR FUSIONEN

Styrelserna har utrett följderna av ett samgående mellan Bolagen och Styrelserna ser en övertygande strategisk fördel med en sammanslagning av Flerie och Lipum. Syftet med Fusionen är att skapa förutsättningar för fortsatt finansiering av Lipums verksamhet.

Lipum har framgångsrikt slutfört en fas 1-studie av SOL-116 med bekräftad säkerhet, god tolerabilitet, låg immunogenitet och förutsägbar farmakokinetik som stödjer månatlig dosering, samt tydlig måleffekt genom sänkta BSSL-nivåer. SOL-116 ska nu tas vidare i en fas 2-studie där Lipum avser att studera behandlingseffekt hos patienter med medelsvår till svår reumatoid artrit (RA). För att initiera fas 2-studien återstår främst finansiering för CRO-samarbete, studiegenomförande samt täckning av löpande kostnader för fortsatt drift av verksamheten. Lipum är därmed i behov av ytterligare finansiering under hösten 2025.

Flerie äger genom sitt helägda dotterbolag Flerie Invest per dagen för Fusionsdokumentet cirka 56,76 procent av aktierna i Lipum och har sedan man genomförde den första investeringen i bolaget år 2021 bidragit med en stor del av Lipums finansiering.

Genom Fusionen kan Flerie säkerställa ett långsiktigt ägande, bidra med sin erfarenhet och sina finansiella resurser samtidigt som Flerie kan arbeta för att bredda Lipums finansiering i en privat miljö, vilket Flerie bedömer nödvändigt för att säkerställa finansiering fram till att Bolaget visar positiva kassaflöden.

Flerie har ett omfattande nätverk av investerare som specialiserar sig på investeringar i privata bolag. Denna resurs utgör en synergi i samband med Fusionen, då Flerie regelbundet står i kontakt med dessa investerare avseende investeringar i Fleries övriga privata portföljbolag. Genom att utnyttja Fleries redan etablerade nätverk kan Lipum nå ut till en bredare investerarkrets, vilket stärker Lipums position och främjar tillväxtmöjligheter för bolaget.

FASTSTÄLLANDE AV FUSIONSVEDERLAGET OCH OMSTÄNDIGHETER AV VIKT VID UTVÄRDERINGEN AV FUSIONENS LÄMPLIGHET

Fusionsvederlaget har bestämts med avsikt att ge en skälig fördelning av värdet av Flerie efter Genomförandet mellan aktieägarna i Flerie och Lipum. Vid bestämmandet av ett skäligt Fusionsvederlag för såväl Fleries som Lipums aktieägare har Styrelserna beaktat de genomsnittliga volymviktade kurserna för Bolagen på Nasdaq Stockholm respektive Nasdaq First North Growth Market under de senaste tio handelsdagarna (under perioden 4 november 2025 – 17 november 2025). Baserat på den genomsnittliga volymviktade kursen under de senaste tio handelsdagarna för Lipums aktie på Nasdaq First North Growth Market värderas, inom ramen för Erbjudandet, Lipums aktie till cirka 15,940 kronor per aktie, vilket innebär en premie om cirka 40 procent jämfört med Lipums genomsnittliga volymviktade kurs under perioden 4 november 2025 – 17 november 2025 samt en premie om cirka 33,3 procent jämfört med stängningskursen om 11,80 kronor per aktie i Lipum den 17 november 2025, den sista handelsdagen före offentliggörandet av Fusionen.

Utöver Bolagens genomsnittliga volymviktade kurser har Styrelserna även beaktat andra värderingsmetoder vid värderingen av Lipum, bland annat en riskjusterad DCF av de framtida kassaflödena från SOL-116. Avseende Flerie har även portföljutveckling och NAV-utveckling beaktats.

Med beaktande av ovan beskrivna faktorer och de tillämpade värderingsmetoderna, har Fusionsvederlaget bestämts så att för 2,4421 aktier i Lipum erhålls en (1) stamaktie i Flerie.

Styrelserna anser att Fusionen är till fördel för Bolagen och deras aktieägare.

Lipums styrelse anser att Fusionsvederlaget är skäligt från en finansiell synvinkel för Lipums aktieägare och denna åsikt stöds av en så kallad fairness opinion från Västra Hamnen Corporate Finance daterad den 18 november 2025, som Lipum inhämtat enligt IV.3 i Takeover-reglerna och som anger att, per det datumet och baserat på och underkastat de antaganden och begränsningar som anges däri, Fusionsvederlaget som ska erhållas i Fusionen av Lipums aktieägare är skäligt från en finansiell synvinkel för sådana aktieägare.

Fleries styrelse anser att Fusionsvederlaget är skäligt från en finansiell synvinkel för Fleries aktieägare.

FUSIONSVEDERLAG M.M.

Flerie ska erlægga Fusionsvederlag till Lipums aktieägare enligt vad som framgår nedan.

Fusionsvederlag

2,4421 aktier i Lipum berättigar innehavaren att erhålla en (1) stamaktie i Flerie. De aktier i Lipum som ägs av Fleries dotterbolag Flerie Invest kommer inte att berättiga till något Fusionsvederlag.

Fraktioner

Endast hela stamaktier i Flerie kommer att erläggas till aktieägare i Lipum som Fusionsvederlag. Flerie och Lipum kommer därför att uppdraga åt Värdepappersinstitutet att lägga samman alla Fraktioner av aktier i Lipum som inte berättigar till en hel ny stamaktie i Flerie som Fusionsvederlag och det sammanlagda antalet stamaktier i Flerie som motsvarar sådana Fraktioner kommer därefter att säljas av Värdepappersinstitutet på Nasdaq Stockholm. Försäljningen ska ske snarast efter registreringen av Fusionen hos Bolagsverket. Redovisningen av försäljningslikviden för försäljningen av Fraktioner ska ske genom Värdepappersinstitutets försorg och därefter utbetalas till de som är berättigade till det i proportion till värdet av de Fraktioner som innehas omedelbart innan försäljningen. Denna betalning ska ske så snart som praktiskt möjligt efter sådan försäljning av Fraktionerna.

Nyemission av aktier

Emissionen av stamaktier i Flerie för betalning av Fusionsvederlaget ska godkännas av Fleries aktieägare vid den bolagstämma som kommer att ta ställning till Fusionsplanen.

De stamaktier som emitteras i Flerie som Fusionsvederlag till aktieägarna i Lipum ska medföra rätt till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter Genomförandet och stamaktierna förts in i aktieboken hos Euroclear Sweden. Aktieägarna i Lipum kommer att ha rätt till vinstutdelning i Flerie i enlighet med svensk lag.

Det totala antalet stamaktier som kommer att emitteras till Lipums aktieägare såsom Fusionsvederlag kommer att baseras på antalet utestående Lipum-aktier vid tidpunkten för Genomförandet av Fusionen, exklusive de aktier i Lipum som ägs av Fleries dotterbolag Flerie Invest. Per dagen för Fusionsplanen kontrollerar Flerie genom sitt dotterbolag Flerie Invest 12 040 104 aktier i Lipum. Förutsatt att antalet utestående aktier i Bolagen vid Genomförandet är samma som per dagen för Fusionsplanen samt att Flerie Invest äger lika många aktier som per dagen för Fusionsplanen kommer det totala antalet nyemitterade stamaktier i Flerie att uppgå till 3 755 920 och aktieägarna i Lipum kommer sålunda att erhålla ett ekonomiskt ägande om cirka 4,6 procent i Flerie efter Genomförandet.⁴

REDOVISNING AV FUSIONSVEDERLAG

Berättigade att erhålla Fusionsvederlag kommer att vara de aktieägare som är upptagna i Lipums aktiebok per dagen för Bolagsverkets registrering av Fusionen. Styrelsen äger dock rätt att – för det fall det krävs till följd av

⁴ Baserat på 77 455 962 utestående aktier i Flerie och 21 212 438 utestående aktier i Lipum per dagen för Fusionsdokumentet.

den praktiska hanteringen – senarelägga denna dag. En sådan senareläggning kommer att kommuniceras snarast efter att sådant beslut är fattat.

I den mån inte annat följer av nedanstående kommer Fusionsvederlaget redovisas efter att Bolagsverket registrerat Fusionen genom att Euroclear Sweden på varje vederlagsberättigads VP-konto registrerar det antal Flerie-aktier som tillkommer denne. Samtidigt ska dennes aktieinnehav i Lipum avregistreras från samma konto. Fusionsvederlaget kommer således att fördelas automatiskt och inga åtgärder kommer att erfordras av Lipums aktieägare avseende detta. De nya stamaktierna i Flerie som utges som Fusionsvederlag berättigar till de rättigheter som tillkommer aktieägare från och med den tidpunkt då stamaktierna registrerats hos Bolagsverket och förts in i aktieboken hos Euroclear Sweden.

Redovisningen av försäljningslikviden för försäljningen av Fraktioner ska, som framgår ovan, ske genom Värdepappersinstitutets försorg. Redovisningen ska ske så snart som praktiskt möjligt efter försäljningen av Fraktionerna.

Om aktierna i Lipum är pantsatta vid tidpunkten för redovisningen av Fusionsvederlaget ska redovisning till följd därav ske till panthavaren. Om aktierna i Lipum är förvaltarregistrerade ska redovisning till följd därav ske till förvaltaren.

Registrering av Fusionen beräknas ske under slutet av det första kvartalet 2026.

ÅTAGANDEN FÖRE FUSIONEN

Lipum åtar sig att, under perioden från det att Fusionsplanen godkänns av bolagets bolagsstämma till Genomförandet, vidta samtliga nödvändiga åtgärder som krävs för att genomföra Fusionen på de villkor som anges här, att fortsätta att bedriva sin verksamhet på sedvanligt sätt och ska inte vidta någon av följande åtgärder utan föregående skriftligt medgivande från Flerie:

- (a) besluta om eller betala utdelning eller göra någon annan värdeöverföring till aktieägare, med undantag för att Lipum får lämna sådan utdelning som följer av 18 kap. 11 § aktiebolagslagen,
- (b) emittera aktier eller andra värdepapper, med undantag för sådana aktier som emitteras i enlighet med punkten (c) under rubriken "Villkor för Fusionen" nedan, samt eventuella aktier som emitteras i samband med samt konvertering av bolagets utestående teckningsoptioner och konvertibel,
- (c) besluta om uppdelning av aktier eller liknande åtgärd,
- (d) förvärva, avyttra eller avtala om att förvärva eller avyttra, betydande aktieinnehav, verksamheter eller tillgångar,
- (e) ingå eller ändra väsentliga avtal eller andra överenskommelser eller uppta nya betydande lån, utöver vad som faller inom bolagets normala affärsverksamhet,
- (f) vidta andra åtgärder som är ägnade att oskäligt påverka det relativa värdet av Fusionsvederlaget i förhållande till värdet av aktierna i Lipum, eller
- (g) ändra bolagsordningen eller andra bolagskonstitutionella dokument.

Ovanstående begränsningar gäller inte för Flerie.

VILLKOR FÖR FUSIONEN

Genomförandet är villkorat av:

- a) att Fleries aktieägare, vid en bolagsstämma i Flerie, godkänner Fusionsplanen och godkänner emissionen av de stamaktier som utgör Fusionsvederlaget;
- b) att Lipums aktieägare, vid en bolagsstämma i Lipum, godkänner Fusionsplanen;
- c) att Lipum kvittar utestående lån och konvertibler jämte upplupen ränta från aktieägare enligt vad som anges nedan till aktier i bolaget genom en kvittningsemission till en teckningskurs motsvarande

stängningskursen för Lipum-aktien på dagen för den extra bolagsstämma i Lipum som beslutar om godkännande av Fusionsplanen;

- d) att Nasdaq Stockholm har beslutat att uppta de stamaktier som utgör Fusionsvederlaget till handel på Nasdaq Stockholm;
- e) att alla tillstånd och godkännanden av myndigheter som är nödvändiga för Fusionen har erhållits på villkor som inte innefattar förbehåll, villkor eller åtaganden, som enligt Styrelserna, vid en bedömning i god tro, skulle ha en väsentligt negativ effekt på Fleries verksamhet, konkurrensställning eller finansiella ställning efter Genomförandet, inklusive beslut från ISP om att lämna Fleries anmälan enligt FDI-lagen utan åtgärd eller godkänna Fusionen efter granskning;
- f) att Fusionen inte helt eller delvis omöjliggörs eller väsentligen försvåras på grund av lagar, domstolsbeslut, myndighetsbeslut eller liknande;
- g) att Lipum inte har brutit mot de åtaganden som anges i avsnitt "Åtaganden före Fusionen" ovan före den dag då Fusionen registreras hos Bolagsverket på ett sådant sätt som skulle leda till en väsentlig negativ effekt för Fusionen eller Flerie efter Genomförandet; och
- h) att inte någon förändring, omständighet eller händelse eller följd av förändringar, omständigheter eller händelser har inträffat som haft eller som rimligen skulle kunna förväntas ha en väsentlig negativ effekt på den finansiella ställningen eller verksamheten, inklusive Lipums eller Fleries omsättning, resultat, likviditet, soliditet, eget kapital eller tillgångar, och till följd varav den andra parten inte rimligen kan förväntas genomföra Fusionen.

Har de villkor som framgår av detta avsnitt inte uppfyllts och Genomförandet inte skett senast den 30 april 2026 kommer Fusionen inte att genomföras och Fusionsplanen upphöra att gälla, dock att Fusionen ska avbrytas och Fusionsplanen upphöra att gälla endast, i den mån det är tillåtet enligt tillämplig lag, om den bristande uppfyllelsen är av väsentlig betydelse för Fusionen eller för Flerie efter Genomförandet. Styrelserna förbehåller sig rätten att genom ett gemensamt beslut helt eller delvis frånfalla ett, flera eller samtliga av ovanstående villkor.

Styrelserna har, i den mån det är tillåtet enligt tillämplig lag, rätt att genom ett gemensamt beslut bestämma att skjuta upp det senaste datumet för uppfyllande av villkoren från den 30 april 2026 till ett senare datum.

GODKÄNNANDEN FRÅN MYNDIGHETER

Fusionen är bland annat villkorad av att alla tillstånd och godkännanden av myndigheter som är nödvändiga för Fusionen har erhållits på villkor som inte innefattar förbehåll, villkor eller åtaganden, som enligt Styrelserna, vid en bedömning i god tro, skulle ha en väsentligt negativ effekt på Fleries verksamhet, konkurrensställning eller finansiella ställning efter Genomförandet, inklusive erhållandet av beslut från ISP om att lämna Fleries anmälan enligt FDI-lagen utan åtgärd eller godkänna Fusionen efter granskning.

Flerie har lämnat in en anmälan av Fusionen till ISP enligt FDI-lagen.

FUSIONENS GENOMFÖRANDE

Fusionens planerade registrering

Under förutsättning att de villkor för Fusionen som framgår ovan har uppfyllts kommer Fusionen att få rättsverkan från den dag som Bolagsverket registrerar Fusionen. Med hänsyn till den tid som den regulatoriska processen tar i anspråk förväntas datumet för sådan registrering infalla under slutet av det första kvartalet 2026. Flerie och Lipum kommer senare att offentliggöra vilken dag Bolagsverket förväntas registrera Fusionen.

Lipums upplösning

Lipum kommer att upplösas och alla dess tillgångar och skulder övergå till Flerie vid Genomförandet.

Sista dag för handel med Lipums aktier på Nasdaq First North Growth Market förväntas vara den handelsdag som infaller två (2) handelsdagar före datumet för Genomförandet.

Notering av de emitterade aktierna som utgör Fusionsvederlaget

Den första dagen för handel på Nasdaq Stockholm av de nya aktier som kommer att emitteras av Flerie för att utgöra Fusionsvederlaget beräknas infalla två (2) handelsdagar efter Genomförandet.

EGET KAPITAL I LIPUM OCH ÅTAGANDE FRÅN LÅNGIVARE ATT KVITTA FORDRINGAR MOT AKTIER I LIPUM

Aktiekapitalet i Lipum per den 30 juni 2025 uppgår till cirka 5,3 miljoner kronor. Lipums egna kapital uppgick vid samma tidpunkt till cirka -14,6 miljoner kronor. Enligt 25 kap. 14 § aktiebolagslagen föreligger skyldighet att upprätta kontrollbalansräkning när det finns skäl att anta att bolagets eget kapital understiger hälften av det registrerade aktiekapitalet. Styrelsen i Lipum har gjort bedömningen att det inte föreligger skyldighet att upprätta kontrollbalansräkning enligt 25 kap. 14 § aktiebolagslagen med hänsyn till att det föreligger övervärden i immateriella tillgångar. Styrelsens bedömning stöds av oberoende värderingsutlåtande.

Lipum har upptagit lån från Flerie Invest, Crafoordska stiftelsen och Christian von Koenigsegg, som också är aktieägare i bolaget, uppgående till sammanlagt cirka 39,5 miljoner kronor. Vidare finns ett konvertibelt lån om cirka 2 miljoner kronor till Flerie Invest. Fusionen är villkorad av att aktieägarna kvittar ovanstående lån och konvertibler jämte upplupen ränta per stämmodagen till aktier i Lipum vid den bolagsstämma i Lipum som beslutar om godkännande av Fusionsplanen. Kapitalbeloppen kommer per dagen för den extra bolagsstämman den 29 december 2025 att uppgå till sammanlagt cirka 44,4 miljoner kronor. Kvittningarna kommer att stärka Lipums egna kapital med motsvarande belopp.

RÖSTINGSÅTAGANDEN

Aktieägare representerande cirka 16,52 procent av aktierna och rösterna i Lipum har förbundit sig att rösta för Fusionen vid Lipums bolagsstämma.

DUE DILIGENCE

Det har i samband med förberedelserna för Fusionen inte genomförts någon due diligence (företagsbesiktning). Ingen information som inte tidigare varit offentliggjord och som skulle kunna utgöra insiderinformation i förhållande till Flerie respektive Lipum har lämnats.

INNEHAVARE AV VÄRDEPAPPER MED SÄRSKILDA RÄTTIGHETER I LIPUM

Lipum har per dagen för Fusionsdokumentet fyra utestående teckningsoptionsprogram.

A2 2021/2025 omfattar 72 500 teckningsoptioner och B2 2021/2025 omfattar 52 500 teckningsoptioner. Varje teckningsoption berättigar innehavaren att teckna en (1) ny aktie i Lipum under perioden 1 januari–31 december 2025 till en teckningskurs om 27,29 kronor per aktie.

TO A 2025/2028 omfattar 142 000 teckningsoptioner och TO B 2025/2028 omfattar 70 000 teckningsoptioner. Varje teckningsoption berättigar innehavaren att teckna en (1) ny aktie i Lipum under perioden 1 juli–31 december 2028 till en teckningskurs om 30,00 kronor per aktie.

Teckningsoptionsprogrammen A2 2021/2025 och B2 2021/2025 kommer inte att påverkas av Fusionen.

Flerie kommer att erbjuda samtliga innehavare av de nyligen emitterade teckningsoptionerna i teckningsoptionsprogram TO A 2025/2028 och TO B 2025/2028 att lösa in sina respektive teckningsoptioner till ett pris som motsvarar det pris innehavarna betalade för teckningsoptionerna vid tilldelning, med undantag för de teckningsoptioner som innehas av Lipum eller dess dotterbolag. Ersättning för inlösta teckningsoptioner kommer att betalas så snart som praktiskt möjligt efter att inlösen har skett.

Utöver nämnda teckningsoptionsprogram har Lipum en utestående konvertibel som, vid full konvertering senast den 31 december 2025, berättigar till 62 111 aktier till en konverteringskurs om 32,20 kronor. Lånet löper med årlig ränta STIBOR 90 + 3 procent och förfaller senast 28 februari 2026. Konvertibeln innehas sedan den 11 april 2024 av Fleries helägda dotterbolag Flerie Invest.

Senast sex veckor före den bolagsstämma i Lipum som ska godkänna Fusionsplanen ska Lipum skriftligen underrätta Flerie Invest om fusionsplanerna, med en sammanfattning av villkoren och en erinran om att rätten till konvertering upphör efter bolagsstämmans beslut.

Från dagen för underrättelsen får Flerie Invest påkalla konvertering, under förutsättning att konvertering kan verkställas senast tionde kalenderdagen före bolagsstämman. Vid konvertering erläggs upplupen ränta kontant och konvertering sker till fastställd konverteringskurs med eventuella omräkningar enligt konvertibelvillkoren.

Från och med dagen efter bolagsstämmans godkännande får konvertering inte längre påkallas. Flerie Invest har i stället rätt att under två månader begära omedelbar betalning av nominellt belopp jämte vid betalningsdagen upplupen och kapitaliserad ränta. Lipum ska senast en vecka efter att tvåmånadersperioden inletts skriftligen erinra Flerie Invest om denna rätt.

Flerie Invest har åtagit sig att kvitta konvertibellånet jämte upplupen ränta mot aktier i enlighet med vad som angetts ovan.

Bortsett från ovan nämnda finns inte några utestående teckningsoptioner, konvertibler eller andra värdepapper som berättigar innehavaren till särskilda rättigheter i Lipum. Det finns inte heller några andra incitamentsprogram för styrelseledamöter, ledande befattningshavare eller andra anställda vilka kommer att påverkas av Fusionen.

ARVODEN M.M. MED ANLEDNING AV FUSIONEN

Inga särskilda arvoden eller förmåner, i den mening som avses i aktiebolagslagen, kommer att utbetalas till någon av Fleries eller Lipums styrelseledamöter eller verkställande direktörer i samband med Fusionen. Utöver vad som framgår nedan kommer inte heller några sådana arvoden eller förmåner att utgå till bolagens revisorer.

Arvoden till revisorerna i Flerie och Lipum ska utgå enligt räkning för bland annat deras yttrande över Fusionsplanen och annat arbete som utförs av revisorerna med anledning av Fusionen.

ÖVRIGT

Carl-Johan Spak är senior advisor i Flerie respektive styrelseledamot i Lipum och har med anledning därav inte deltagit i handläggningen av frågor rörande Fusionen eller upprättandet av Fusionsplanen och Fusionsdokumentet i styrelsen i Lipum.

Ted Fjällman, verkställande direktör för Flerie och Ola Sandborgh, verkställande direktör för Lipum ska äga rätt att gemensamt vidta de smärre förändringar av Fusionsplanen som kan visa sig erforderliga i samband med registrering av Fusionsplanen eller Fusionen hos Bolagsverket, eller Euroclear Sweden i samband med redovisningen av Fusionsvederlaget.

INFORMATION OM FLERIE EFTER GENOMFÖRANDET

Nedanstående diskussion ger en översikt över Fusionen och Flerie efter Genomförandet. Den baseras bland annat på antagandet att Fusionen och sammanslagningen av Flerie och Lipum slutförs på det sätt och enligt den tidplan som anges i detta Fusionsdokument. Det finns dock ingen garanti för att Fusionen kommer att genomföras eller att Flerie och Lipum kommer att slås samman på det sätt eller inom den tidsram som anges i detta Fusionsdokument, vilket kan leda till att uttalandena nedan avseende Flerie efter Genomförandet inte förverkligas. Se avsnitten "Fusionen – Villkor för Fusionens Genomförande" och "Riskfaktorer".

Information i detta avsnitt innehåller uppskattningar vad avser framtida förväntade synergier och andra så kallade framtåtriktade uttalanden. Framtåtriktade uttalanden utgör inte någon garanti avseende framtida resultat eller utveckling och verkligt utfall kan komma att väsentligen skilja sig från vad som uttalas i framtåtriktade uttalanden. Se även avsnitten "Viktig information - Framtåtriktade uttalanden" och "Riskfaktorer".

SKÄL FÖR FUSIONEN OCH FÖRVÄNTADE SYNERGIER

Styrelserna har utrett följderna av ett samgående mellan Bolagen och Styrelserna ser en övertygande strategisk fördel med en sammanslagning av Flerie och Lipum. Syftet med Fusionen är att skapa förutsättningar för fortsatt finansiering av Lipums verksamhet.

Lipum har framgångsrikt slutfört en fas 1-studie av SOL-116 med bekräftad säkerhet, god tolerabilitet, låg immunogenicitet och förutsägbar farmakokinetik som stödjer månatlig dosering, samt tydlig måleffekt genom sänkta BSSL-nivåer. SOL-116 ska nu tas vidare i en fas 2-studie där Lipum avser att studera behandlingseffekt hos patienter med medelsvår till svår reumatoid artrit (RA). För att initiera fas 2-studien återstår främst finansiering för CRO-samarbete, studiegenomförande samt täckning av löpande kostnader för fortsatt drift av verksamheten. Lipum är därmed i behov av ytterligare finansiering under hösten 2025.

Flerie äger genom sitt helägda dotterbolag Flerie Invest per dagen för Fusionsdokumentet cirka 56,76 procent av aktierna i Lipum och har sedan man genomförde den första investeringen i bolaget år 2021 bidragit med en stor del av Lipums finansiering.

Genom Fusionen kan Flerie säkerställa ett långsiktigt ägande, bidra med sin erfarenhet och sina finansiella resurser samtidigt som Flerie kan arbeta för att bredda Lipums finansiering i en privat miljö, vilket Flerie bedömer nödvändigt för att säkerställa finansiering fram till att bolaget visar positiva kassaflöden.

Flerie har ett omfattande nätverk av investerare som specialiserar sig på investeringar i privata bolag. Denna resurs utgör en synergier i samband med Fusionen, då Flerie regelbundet står i kontakt med dessa investerare avseende investeringar i Fleries övriga privata portföljbolag. Genom att utnyttja Fleries redan etablerade nätverk kan Lipum nå ut till en bredare investerarkrets, vilket stärker Lipums position och främjar tillväxtmöjligheter för bolaget.

VÄRDET PÅ SYNERGIER

Fusionen förväntas skapa värde för aktieägarna i Flerie efter Genomförandet genom synergier i form av förbättrade möjlighet att finansiera Lipums verksamhet samt besparade kostnader hänförliga till Lipums avnotering från Nasdaq First North Growth Market. Kostnadsbesparingarna hänförliga till Lipums avnotering beräknas vara begränsade. Förväntade synergier beskrivs vidare i avsnittet "Fusionen – Bakgrund och skäl för fusionen".

Synergierna förväntas vara realiserade inom tre till sex månader. Ingen integration av verksamheterna kommer i övrigt att äga rum.

VERKSAMHETSBSKRIVNING AVSEENDE FLERIE EFTER GENOMFÖRANDET

Efter Genomförandet av Fusionen kommer Lipums verksamhet att tillskjutas ett nytt dotterbolag till Fleries helägda dotterbolag Flerie Invest. Ingen integration av verksamheterna kommer i övrigt att äga rum. Fusionen kommer därmed inte att medföra någon förändring av Fleries nuvarande verksamhet, vilken beskrivs nedan i avsnittet "Information om Flerie - Verksamhetsbeskrivning". Efter Genomförandet av Fusionen kommer Lipums verksamhet kommer att bedrivas så som beskrivs nedan i avsnittet "Information om Lipum – Verksamhetsbeskrivning".

MARKNADSÖVERSIKT AVSEENDE FLERIE EFTER GENOMFÖRANDET

Efter Genomförandet av Fusionen kommer Lipums verksamhet att tillskjutas ett nytt dotterbolag till Fleries helägda dotterbolag Flerie Invest. Ingen integration av verksamheterna kommer i övrigt att äga rum. Fusionen kommer därmed inte att medföra någon förändring av Fleries nuvarande marknad, vilken beskrivs nedan i avsnittet "Information om Flerie - Marknadsöversikt". Efter Genomförandet av Fusionen kommer Lipums marknad kommer vara densamma som Lipums nuvarande marknad, vilken beskrivs nedan i avsnittet "Information om Lipum – Marknadsöversikt".

INFORMATION OM FLERIE

Vid tiden för publicering av Fusionsdokumentet har Fusionen mellan Flerie och Lipum ännu inte slutförts. Detta avsnitt innehåller endast information om Fleries verksamhet före Fusionen, om inte annat anges. Avsnittet innehåller bransch- och marknadsinformation hänförlig till Fleries verksamhet och de marknader bolaget är verksam på. Flerie har korrekt återgivit sådan tredjepartsinformation och, såvitt styrelsen känner till och kan utröna av information som offentliggjorts av tredje part, har inga sakförhållanden utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande.

Information i detta avsnitt innehåller uppskattningar vad avser framtida marknadsutveckling och andra så kallade framtåtriktade uttalanden. Framtåtriktade uttalanden utgör inte någon garanti avseende framtida resultat eller utveckling och verkligt utfall kan komma att väsentligen skilja sig från vad som uttalas i framtåtriktade uttalanden. Se även avsnitten "Viktig information - Framtåtriktade uttalanden" och "Riskfaktorer".

VERKSAMHETSBESKRIVNING

INLEDNING OCH BAKGRUND

Flerie är en aktiv och långsiktig global investerare inom bioteknik och läkemedel. Flerie är baserat i Stockholm och förvaltar en portfölj av 28 investeringar i Europa, USA och Israel. Fokus ligger på att göra det möjligt för bolag med banbrytande innovationer inom läkemedelsutveckling och relaterade tjänster att nå framgång genom att ge dem tillgång till resurser och expertis. Flerie investerar i bolag över hela värdekedjan vilket ger exponering mot tre olika segment: Product Development, Commercial Growth och Limited Partnerships. Portföljen omfattar investeringar inom ett brett spektrum av områden såsom onkologi, metabola sjukdomar och kontraktstillverkare för utveckling och tillverkning av biologiska läkemedel, med potential att ha en betydande inverkan på hälsa och välbefinnande.

Flerie Invest grundades 2011 och har sedan dess bedrivit investeringsverksamhet. Bolaget grundades av Thomas Eldered som också var med och grundade och byggde upp Recipharm till att bli en av världens fem största kontraktstillverkare av läkemedel.

Flerie genomförde under 2024 ett Omvänt Förvärv av samtliga aktier i Flerie Invest.

Före det Omvända Förvärvet var Flerie, som då hette InDex Pharmaceuticals Holding AB, verksam inom läkemedelsutveckling med fokus på immunologiska sjukdomar. Bolagets främsta tillgång var läkemedelskandidaten cobitolimod. Den 26 februari 2024 meddelade InDex Pharmaceuticals Holding AB att utvecklingsprogrammet för cobitolimod, liksom utvecklingen av bolagets övriga substanser, lagts ner. Den 10 juni 2024 förvärvade InDex Pharmaceuticals Holding AB samtliga utestående aktier i Flerie Invest genom ett omvänt förvärv, varigenom Flerie Invest blev ett helägt dotterbolag till InDex Pharmaceuticals Holding AB och de tidigare huvudägarna i Flerie Invest blev huvudägare i bolaget. I samband med det Omvända Förvärvet ändrade bolaget företagsnamn från InDex Pharmaceuticals Holding AB till Flerie AB. Efter det Omvända Förvärvet och per dagen för Fusionsdokumentet utgörs koncernens verksamhet i dess helhet av den verksamhet som Flerie Invest bedrev före det Omvända Förvärvet, och vilken beskrivs nedan.

I juni 2024 noterades Flerie på Nasdaq Stockholm.

INVESTERINGSSTRATEGI

Även om potentialen hos bioteknikbolagen ofta är obestridlig är vägen till framgång lång och riskfylld. Life science-industrin är mycket komplex och framgångsrika investeringar kräver därför en djup förståelse för sektorn, tålamod, omfattande kapital och ett riskminimerande tillvägagångssätt.

Djup förståelse för sektorn

För att utveckla nya läkemedel krävs mer än högspecialiserad och banbrytande forskning. För att nå marknaden behöver det läkemedelsutvecklande bolaget fatta en rad strategiska beslut, så som val av rätt indikation och substans, den optimala regulatoriska vägen, en kostnadseffektiv produktion och strategiska partners. Att identifiera utvecklingsprojekt med högst potential, både vad gäller den vetenskapliga grunden och projektets

genomförbarhet, inklusive möjligheten att kommersialisera innovationen, kräver en gedigen förståelse för hela sektorn.

Teamet på Flerie besitter djup sektorkunskap och operationell erfarenhet inom forskning, affärsutveckling och ledarskap från både utvecklande och producerande bolag inom life science. I kombination med ett omfattande nätverk säkerställer denna expertis Fleries förmåga att både identifiera och stötta lovande produktutvecklande och kommersiella bolag.

Optimering av kapitalets hävstångseffekt

Läkemedelsutveckling är en utdragen process på mellan 5–15 år där kostnaderna ökar för varje fas i utvecklingen. Otillräckligt med kapital innebär en risk för lovande projekt, förseningar minskar patenttiden efter godkännande vilket i sin tur påverkar intäktsflödet för produkten.

På samma sätt måste framgångsrika tjänstebolag och kommersiella aktörer i sektorn kontinuerligt investera i sin verksamhet för att växa och stärka sin närvaro på marknaden. Flerie verkar som en evergreen-investerare och är engagerade i sina portföljbolag så länge de genererar värde för aktieägarna. Med 510,7 miljoner kronor likvida medel per den 30 september 2025, och väletablerade relationer med syndikerande investerare, är Flerie strategiskt väl positionerat för att bidra till framgångsrik utveckling och kommersialisering av banbrytande innovationer inom life science industrin.

En diversifierad portfölj minimerar risk

Framgångsrik läkemedelsutveckling som adresserar områden med stort medicinskt behov har potential att generera betydande intäkter. Även om banbrytande vetenskapliga projekt är förenade med risk – och flera biotechbolag och utvecklingsprojekt oundvikligen kommer ha motgångar – är Flerie motståndskraftigt med sin diversifierade portfölj. Investeringsportföljen består av 25 life science-bolag inom en rad olika terapeutiska områden. Dessa innefattar fem bolag i preklinisk fas, 14 i klinisk fas samt sex i kommersiell fas. Den balanserade portföljsammansättningen skapar motståndskraft mot enskilda motgångar samtidigt som den möjliggör långsiktig tillväxt.

Strukturerad utvärderingsprocess

Både inför investeringar och i det löpande arbetet utvärderar Flerie om:

- det finns ett stort medicinskt behov
- projektet matchar Fleries sektorexpertis
- bolaget har banbrytande vetenskap och strategi
- vetenskapliga data är solida, särskilt kliniska effektdata om tillämpligt
- det finns potential för first-in-class eller best-in-class
- det finns potential att bli första linjens behandling
- patent och immateriella rättigheter är starka
- produkterna är konkurrenskraftiga
- utvecklingsplanerna är realistiska
- marknadsstorleken är attraktiv
- möjligheten finns att etablera sig på marknaden (särskilt läkemedel eller bredare marknad)
- key opinion leaders stödjer projektet
- ledningen har relevant erfarenhet
- värderingen är rimlig relativt andra bolag
- styrelsen och nuvarande finansiärer är långsiktigt engagerade

- det är sannolikt att bolaget kommer att kunna attrahera nya investerare i framtiden
- det finns en exitstrategi.

Aktiv ägarmodell

Fleries aktiva ägarmodell baseras på fyra grundpelare:

1. Aktivt styrelseengagemang och praktiskt stöd till verkställande direktörer i portföljbolagen
2. En gemensam planeringsprocess för produktutveckling och expansion av teknikplattformar.
3. Facilitering av expertutbyten.
4. Strukturerad process för identifiering avgivande samarbeten.

En gedigen metod för att identifiera och främja genombrott

Flerie tillämpar en aktiv ägarmodell för att accelerera portföljbolagens tillväxt genom strategisk support och industriexpertis. Samtliga portföljbolag utvärderas löpande och grundligt genom Fleries representation i portföljbolagens styrelser. Dessutom använder Flerie en strukturerad due diligence-process där vetenskapliga data, innovationernas kommersiella potential samt ledarskapsförmåga hos teamen analyseras.

Investeringar för hållbar utveckling

Flerie ska investera i banbrytande vetenskap och hjälpa till att omvandla teknik till innovationer för ökad hälsa och välbefinnande i samhället samt bidra till en hållbar miljö. Detta kräver att bolagets medarbetare letar efter investeringsmöjligheter som direkt eller indirekt löser ouppfyllda medicinska behov eller miljörelaterade utmaningar.

AFFÄRSSEGMENT

28 portföljbolag och investeringar uppdelade i tre segment

Fleries portfölj består av life science-bolag i utvecklingsfas (Product Development) och bolag som redan påbörjat kommersialisering (Commercial Growth). I tillägg har investeringar gjorts i utvalda riskkapitalfonder (Limited Partnerships). Detta ger Fleries aktieägare en bred och diversifierad riskexponering till life science investeringar.

Product Development-segmentet

Product Development-segmentet består av bioteknik- och läkemedelsbolag som utvecklar produkter eller tekniker till kliniskt proof-of-concept och vidare till marknadsgodkännande. Per den 30 september 2025 representerade detta segment 79 procent av portföljens värde. Flerie stöttar aktivt partnering, licensieringstransaktioner och utökandet av investerarbasen för att bidra med ytterligare resurser och maximera de kommersiella möjligheterna. Evergreen-strategin gör att Flerie fortsätter engagera sig i sina portföljbolag när de övergår till den kommersiella tillväxtfasen – om det anses optimalt ur ett aktieägarperspektiv.

Commercial Growth-segmentet

Commercial Growth-segmentet består av företag som redan säljer produkter eller tjänster och som har förmåga att generera ökande intäkter på väg mot uthållig lönsamhet. Dessa företag har i allmänhet tagit sig igenom stadiet med vetenskaplig risk, men kräver ofta omfattande investeringar för att fullt kunna utnyttja sin kommersiella potential. Flerie fortsätter engagera sig i sina portföljbolag inom Commercial Growth så länge det skapar signifikant värde för aktieägarna. Per den 30 september 2025 representerade detta segment 18 procent av portföljens värde.

Limited Partnerships

Under vissa omständigheter kan Flerie gå in som en limited partner i en investeringsfond. Syftet med Limited Partnerships är i första hand att ge Bolaget tillgång till ett annat investmentbolags eller en annan fonds nätverk, möjligheter och kompetens och är främst ett sätt att minska risken i portföljen genom att diversifiera till sektorer som är nya för Flerie samt dra nytta av expertisen hos specialisterna där. På detta sätt ger Limited Partnerships

fördelar för de andra två segmenten och Fleries långsiktiga möjlighet till portföljexpansion. Per den 30 september 2025 representerade detta segment tre (3) procent av portföljens värde.

Fleries styrelse har den 5 december 2025 kallat till extra bolagsstämma den 29 december 2025 med förslag om att stämman godkänner en överlåtelse av Fleries innehav i investeringsfonder (Limited Partnership-segmentet), motsvarande cirka tre procent av det sammanlagda substansvärdet, till T&M Participation AB som ägs av styrelseordföranden Thomas Eldered. Köpeskillingen föreslås baseras på substansvärdet per den 30 november 2025, med slutavräkning under det första kvartalet 2026 så att köpeskillingen motsvarar verkligt värde per den 31 december 2025. Om transaktionen genomförs beräknas Flerie tillföras cirka 109 miljoner kronor i likvida medel och bolagets utestående fondåtaganden minska med cirka 150 miljoner kronor. Styrelsen bedömer villkoren som marknadsmässiga och skäligen ur finansiell synvinkel samt att överlåtelsen, om genomförs, stärker bolagets likviditet och möjliggör ökat fokus på kärnverksamheterna Product Development och Commercial Growth.

Den föreslagna överlåtelsen är en närståendetransaktion som omfattas av 16a kap. aktiebolagslagen och beslut om överlåtelsen fattas med enkel majoritet. Aktierna och rösterna som kontrolleras av Thomas Eldered beaktas inte vid stämmans beslut. Thomas Eldered har inte deltagit i beredningen av styrelsens förslag. Per den 31 oktober 2025 kontrollerade Thomas Eldered cirka 76 procent av antalet aktier och röster i Flerie.

FLERIES PORTFÖLJ

Per dagen för Fusionsdokumentet har Flerie 28 investeringar i life science-bolag och investeringsfonder baserade i Europa, Israel och USA. Fleries substansvärde uppgick den 30 november 2025 till 3 444 miljoner kronor och substansvärde per aktie uppgick till 44,46 kronor.

30 november 2025	Fleries ägarandel	Verkligt värde (MSEK)	Del av substansvärde per aktie (SEK)	Andel av substansvärde
Product Development				
Prokarium	42 %	252	3,26	7,3 %
Xsray Pharma	18 %	245	3,17	7,1 %
Empros Pharma	79 %	204	2,64	5,9 %
Atrogi	44 %	197	2,54	5,7 %
KAHR Medical	35 %	173	2,23	5,0 %
Xintela	59 %	106	1,37	3,1 %
Lipum	57 %	178	2,29	5,2 %
Bonsai Biotherapeutics	100 %	131	1,69	3,8 %
Microbiotica	10 %	125	1,62	3,6 %
Geneos Therapeutics	12 %	91	1,18	2,6 %
AnaCardio	13 %	79	1,02	2,3 %
Mendus	23 %	72	0,93	2,1 %
EpiEndo Pharmaceuticals	9 %	54	0,70	1,6 %
Vitara Biomedical	11 %	47	0,61	1,4 %

Buzzard Pharmaceuticals	14 %	32	0,41	0,9 %
Egetis Therapeutics	1 %	24	0,31	0,7 %
Amarna Therapeutics	58 %	11	0,14	0,3 %
Strike Pharma	18 %	11	0,14	0,3 %
Alder Therapeutics	30 %	0	0,00	0,0 %
Product Development, totalt		2 033	26,25	59,0 %
Commercial Growth				
NorthX Biologics	61 %	202	2,61	5,9 %
Symcel	30 %	192	2,48	5,6 %
Chromafora	30 %	73	0,94	2,1 %
Nanologica	44 %	36	0,46	1,0 %
Frontier Biosolutions	2 %	26	0,34	0,8 %
Bohus Biotech	45 %	0	0,00	0,0 %
Commercial Growth, totalt		529	6,82	15,3 %
Limited Partnerships, totalt		109	1,40	3,2 %
Tillgångar hänförliga till portföljbolag		316	4,08	9,2 %
Övriga tillgångar och skulder		458	5,91	13,3 %
Substansvärde		3 444	44,46	100,0 %

MARKNADSÖVERSIKT

INLEDNING OCH BAKGRUND

Flerie är en aktiv och långsiktig global investerare inom bioteknik och läkemedel. Flerie är baserat i Stockholm och förvaltar en portfölj av 28 investeringar i Europa, USA och Israel. Fokus ligger på att göra det möjligt för bolag med banbrytande innovationer inom läkemedelsutveckling och relaterade tjänster att nå framgång genom att ge dem tillgång till resurser och expertis.

Flerie investerar i bolag i hela värdekedjan vilket ger exponering mot tre olika segment: Product Development, Commercial Growth och Limited Partnerships. Portföljen omfattar investeringar inom ett brett spektrum av områden såsom immunonkologi, metabola sjukdomar och kontraktstillverkare för utveckling och tillverkning av biologiska läkemedel, med potential att ha en betydande inverkan på hälsa och välbefinnande i samhället samt bidra till en hållbar miljö.

DRIVKRAFTER FÖR MARKNADSTILLVÄXT

STÖDJANDE LÅNGSIKTIGA MEGATRENDER

Flera faktorer tyder på att den globala efterfrågan på nya läkemedel och ny medicinteknik kommer att fortsätta öka under en överskådlig framtid. Dessa faktorer omfattar bland annat en åldrande befolkning, en ökad förekomst av kroniska sjukdomar och livsstilssjukdomar och en ökande andel av många länders bruttonationalprodukt (BNP) som läggs på vården.

ÅLDRANDE BEFOLKNING OCH ÖKAD FÖREKOMST AV KRONISKA SJUKDOMAR

Världen står inför en betydande demografisk förändring där andelen äldre av världens befolkning, 50 år eller äldre, förväntas öka med 11 procentenheter från 24 procent till 35 procent, mellan 2021 och 2060. Detta är ett resultat av både ökad förväntad livslängd och sjunkande fertilitetsnivåer. Enligt FN är antalet personer globalt som är 65 år eller äldre nu för första gången i historien fler än antalet barn under fem år.⁵ Den åldrande befolkningen förväntas öka förekomsten av livsstilsrelaterade sjukdomar som hjärt- och kärlsjukdomar och typ 2-diabetes samt sjukdomar som är vanligare hos äldre såsom demens och cancer.

ÖKAD FÖREKOMST AV LIVSSTILSSJUKDOMAR

Det sker en global ökning av så kallade livsstilssjukdomar som hjärtsjukdomar, fetma, typ 2-diabetes och stroke. I USA har en av tre personer livsstilsrelaterade sjukdomar. Hälsosamma livsstilsförändringar är den första behandlingslinjen eftersom bidragande faktorer bland annat är brist på fysisk aktivitet, ohälsosamma matvanor och för lite sömn av god kvalitet.⁶ Det är viktigt att notera att många av dessa riskfaktorer kan modifieras men de bidrar ändå till betydande sjuklighet och dödlighet.

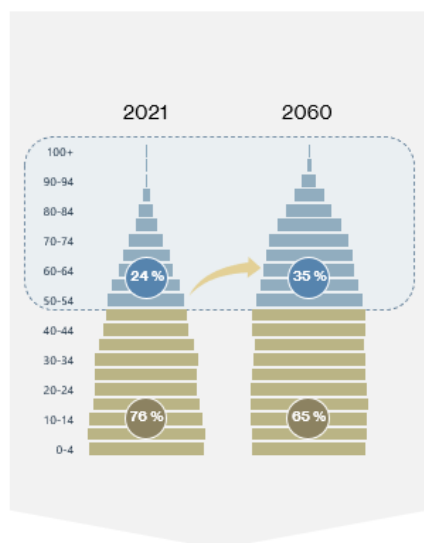
Detta ökar i sin tur efterfrågan på läkemedel och medicinska innovationer. Som framgår av illustrationen "Förekomst av kroniska sjukdomar" nedan visar statistik att prevalensen av kroniska sjukdomar, det vill säga andelen av befolkningen som lever med ett eller flera kroniska tillstånd eller långvariga hälsoproblem, ökade med 3,2 procent i EU mellan 2010 och 2021.⁷ Det har i sin tur lett till, och förväntas fortsätta leda till, en ökad efterfrågan på läkemedel och medicinteknik.

⁵ FN:s befolkningsprognos 2022.

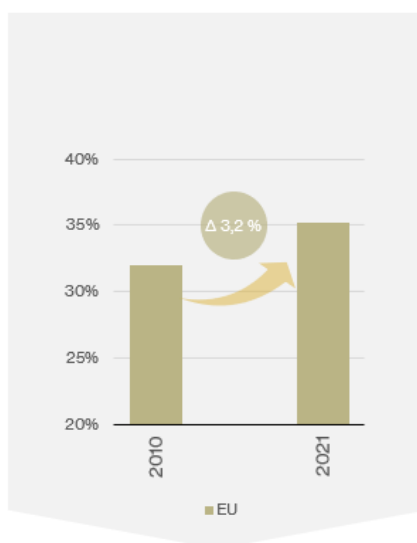
⁶ National Heart, Lung, and Blood Institute – Metabolic Syndrome – Treatment.

⁷ Eurostat, https://ec.europa.eu/eurostat/databrowser/view/HLTH_SILC_04/default/table?lang=en, hämtad 2025-03-12.

Åldrande befolkning⁸



Förekomst av kroniska sjukdomar⁹



ÖKANDE UTGIFTER FÖR HÄLSO- OCH SJUKVÅRD

En konsekvens av de stora demografiska och hälsorelaterade förändringar som beskrivs ovan är att många länders totala vårdkostnader ökar som andel av deras bruttonationalprodukt (BNP).¹⁰

Prognoser tyder också på en övergripande ökning av de globala utgifterna för läkemedel, såväl konventionella läkemedel som biotekniska läkemedel. Mellan 2021 och 2026 förväntas den genomsnittliga årliga tillväxttakten (CAGR) för den konventionella läkemedelssektorn (i huvudsak småmolekylära läkemedel) vara 2 procent, medan motsvarande siffra för den biotekniska läkemedelssektorn, som är Fleries primära investeringsfokus, förväntas vara 10 procent, eller 60 procent för hela perioden. Sammanlagt förväntas de totala globala läkemedelsutgifterna öka med 4,4 procent årligen (CAGR) mellan 2021 och 2026, eller 25 procent för hela perioden.¹¹ Detta indikerar en stark tillväxt inom life science-sektorn under de kommande åren.

STARK TILLVÄXT INOM FLERA AV FLERIES OMRÅDEN

Som beskrivits ovan tyder prognoserna på en allmän tillväxt inom life science-sektorn och en ökande efterfrågan på läkemedel. Även om tillväxt inom ett visst område ofta är en viktig faktor för Flerie vid investeringsbeslut kan det också medföra vissa nackdelar som kan behöva beaktas (bland annat hög grad av konkurrens). Flerie strävar därför efter att identifiera de mest attraktiva investeringarna utan att förlita sig alltför mycket på tillväxten inom ett visst område. Prognoserna tyder dock på en stark tillväxt inom flera av Fleries områden. Illustrationen nedan visar de tio största globala terapiområdenas förväntade utgifter under 2027, varav Flerie har investerat i sju. Till exempel förväntas de globala utgifterna inom onkologi öka med 13–16 procent årligen (CAGR) mellan 2023 och 2027 och de globala utgifterna inom diabetes öka med 3–6 procent årligen (CAGR) under samma period. Illustrationen nedan visar de tio förväntat största terapiområdena i utgifter globalt år 2027.¹²

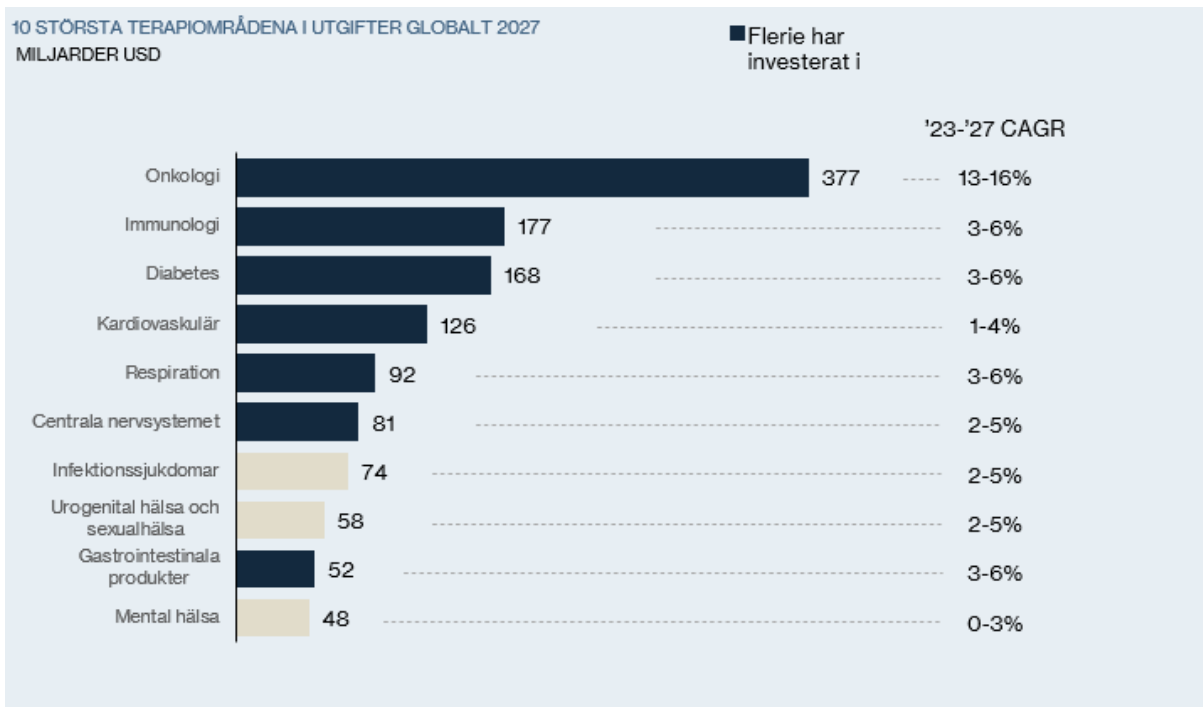
⁸ FN:s befolkningsprognos 2022.

⁹ Eurostat, https://ec.europa.eu/eurostat/databrowser/view/HLTH_SILC_04/default/table?lang=en, hämtad 2025-05-12.

¹⁰ OECD.Statistics, <https://stats.oecd.org/Index.aspx?DataSetCode=SHA>, hämtad 2025-03-12.

¹¹ IQVIA – The Global Use of Medicines 2022.

¹² IQVIA – The Global Use of Medicines 2022.



FORTSATT HÖG INNOVATIONSAKTIVITET

Enligt Fleries bedömning är en fortsatt hög innovationsaktivitet inom life science-sektorn att vänta. I december 2022 var över 1 400 miljarder USD tillgängligt för finansiering och investeringar, inklusive transaktioner, enbart inom biopharma.¹³ När nästa patentstup närmar sig behöver de stora läkemedelsbolagen fylla på sina patentportföljer.¹⁴ Omkring 50 procent av intäkterna för de tio största globala läkemedelsbolagen, eller cirka 250 miljarder USD, kommer att vara i riskzonen fram till 2026.¹⁵ År 2020 hade fler än 45 procent av läkemedlen i pipeline hos de 20 biofarmaceutiska bolagen med störst FoU-budgetar anskaffats externt genom förvärv och partnerskap¹⁶ och under det senaste årtiondet har det i biopharmabranschen slutförts omkring 600 fusioner och företagsförvärv till ett totalt värde av 1 600 miljarder USD.¹⁷

En undersökning av nationella FoU-baserade sektorer för vårdrelaterad bioteknik rankar Sverige på andra plats bland ledarna inom FoU-baserad bioteknik, efter Schweiz som ledande land och före USA på tredje plats.¹⁸ De uppmätta kriterierna inkluderar en bedömning av offentliga företag, investeringar, forskning, utbildning och praktisk tillämpning. Dessutom är de strukturella kostnaderna cirka 40 procent lägre i Europa än i USA.¹⁹

Illustrationen nedan visar utvecklingen av branschens intäkter från nya molekyllära entiteter per förvärvsstrategi, vilka har ökat mellan 2011 och 2021 (mätt i miljarder USD) inom de tre redovisade strategierna: partnerskap (inlicensiering eller gemensam utveckling), förvärv och organiskt.²⁰

¹³ EY – 2023 M&A Firepower Report.

¹⁴ Scrip Pharma Intelligence – The Next Big Patent Cliff is Coming, And The Time Is Running Out to Pad The Fall.

¹⁵ Kearney – Refuelling the pipeline: how pharma can up the dose on R&D.

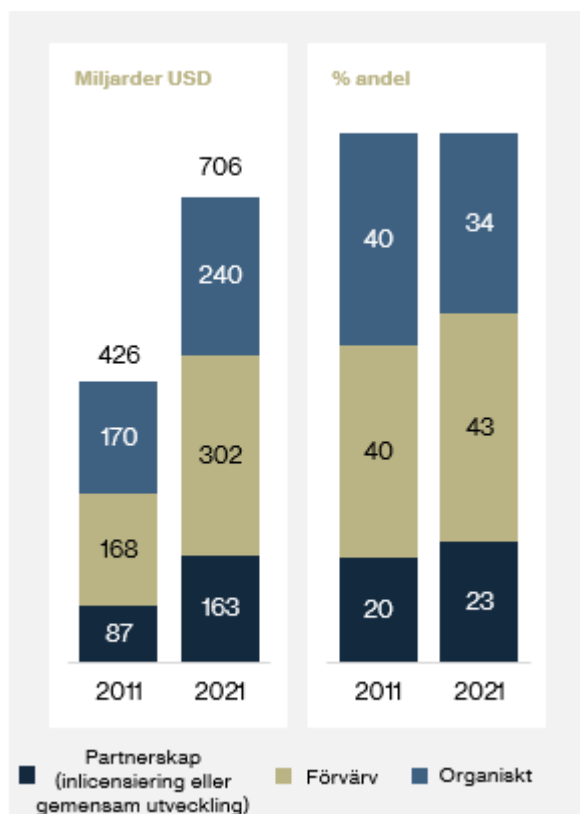
¹⁶ McKinsey & Company – Innovation sourcing in biopharma.

¹⁷ Pharma Intelligence – A decade of Biopharma M&A and Outlook for 2020.

¹⁸ Nature – The Worldview national ranking of health biotech sectors.

¹⁹ McKinsey & Company – Biotech in Europe: A strong foundation for growth and innovation.

²⁰ McKinsey & Company – Innovation sourcing in biopharma.



INVESTERINGAR I LIFE SCIENCE OCH BIOTEKNIK

Life science är ett begrepp som ofta används vid hänvisningar till sektorerna för läkemedel, bioteknik och medicintekniska produkter. Life science uppfattas av många investerare som oåtkomligt på grund av dess inneboende komplexitet och den djupa kunskap som krävs för att utvärdera nya terapier och tekniker under utveckling. Det finns även ett antal risker förknippade med området (se avsnittet "Riskfaktorer"). För en kunnig investerare som kan navigera i miljön erbjuder området många möjligheter med hög potentiell avkastning om investeringarna blir framgångsrika. Trots framstegen inom det medicinska området under det senaste århundrandet finns det fortfarande en mängd betydande ouppfyllda medicinska behov, både inom stora sjukdomsområden som obesitas, cancer och hjärtsvikt men också inom mer sällsynta tillstånd där det idag inte finns några effektiva behandlingar för patienter.²¹

Bioteknik är ett växande område inom den traditionella läkemedelssektorn som avser användningen av biologiska system, levande organismer eller delar av dessa för att utveckla eller skapa biologiska läkemedel. Exempel på sådana är monoklonala antikroppar (exempelvis de nya checkpointhämmare som förändrar cancervården), peptider (exempelvis GLP-1-agonister inom diabetes- och fetmaområdet) och de nya cell- och genterapier som lanserats på marknaden under de senaste åren. Dessa nya föreningar är vanligtvis mycket större än de traditionella småmolekylära läkemedel som utvecklas genom kemisk syntes och är ofta mycket komplexa att producera.

Tillverkningsprocessen för biologiska läkemedel har en stor påverkan på den slutliga produkten och är en viktig komponent i ett godkännande. Därför måste testning av både läkemedelssubstansen och slutprodukten kombineras med tillverkningsprocesser och processkontroller för att säkerställa produktkvaliteten.²² Flerie har erfarenhet av att hantera dessa utmaningar givet teamets bakgrund från både utvecklingssidan, och lika viktigt, tillverkningsidan där CMC-perspektivet (kemi, tillverkning och kontroll) beaktas.

²¹ Medical News Today, <https://www.medicalnewstoday.com/articles/future-of-huntingtons-disease-treatment#:~:text=Huntington's%20disease%20is%20a%20progressive,nerve%20cells%20in%20the%20brain>, hämtad 2025-03-12.

²² <https://www.vinnova.se/publikationer/sveriges-innovations--och-produktionskapacitet--for-vaccin-och-andra---biologiska-lakemedel/>, hämtad 2025-03-12.

Forsknings- och utvecklingsinsatser är ofta mycket kostsamma och kräver betydande finansiering. Detta kan ske i många olika former, allt från forskningsanslag utan utspädningseffekt för de befintliga ägarna till finansiering från venture capital bolag i tidiga skeden. Medelstora och stora läkemedelsföretag gör ofta affärer under de senare utvecklingsfaserna genom samarbeten, licensavtal eller förvärv. Det allmänna målet är att genomföra läkemedelsutvecklingsprocessen på ett riskminimerat och kapitaleffektivt sätt. Processen omfattar flera steg för att utvärdera säkerhet och effekt med start i upptäcktsfasen där experiment utförs i laboratoriemiljö följt av prekliniska djurstudier och slutligen flera faser av kliniska prövningar på människor. Det slutliga målet är att få marknadsgodkännande från tillsynsmyndigheter vilket tillgängliggör läkemedlen för patienter. Det är en mycket reglerad miljö och kan ta många år men när ett läkemedel är godkänt kan marknadspotentialen vara betydande. För att ett läkemedel ska bli framgångsrikt kommersiellt krävs i vissa fall även att kostnadsersättning säkerställs.

HUR ETT NYTT LÄKEMEDEL UTVECKLAS

För att utveckla ett nytt läkemedel genomgår produkten normalt olika stadier av preklinisk och klinisk prövning.

Upptäcktsfas

Upptäcktsfasen syftar till att identifiera relevanta mål och relevanta substanser för en viss sjukdom. Tekniska experiment utförs i laboratoriemiljö/provrör och bolaget är långt ifrån att välja en ledande läkemedelskandidat. Flerie investerar sällan i detta skede.

Preklinisk fas

När en teknik ger konsekventa resultat i laboratoriemiljön är det möjligt att gå vidare och testa olika läkemedelskandidater i djurförsök vilket är mycket mer komplext och oförutsägbart jämfört med en kontrollerad provrörmiljö i ett laboratorierum. Efter att ha utfört djurförsök kan en läkemedelskandidat väljas, viktiga förstudier genomföras och säkerhetsdata om läkemedlet (säker dos) samlas in. Preklinisk fas kan också innefatta studier med apor som är de djur som mest liknar människan. Flerie kan investera i slutet av preklinisk fas när det finns effektdata från relevanta djurstudier.

Fas I

Under fas I genomförs de första testerna på människor, primärt för att utvärdera säkerheten. Läkemedlet ges i ökande doser till ett litet antal friska frivilliga som följs upp noggrant. Beroende på indikation kan vissa tidiga effektsignaler också ses i fas I om tester utförs på patienter. Flerie investerar ofta i detta skede.

Fas II

Under fas II är studierna vanligtvis större än i fas I och det är av avgörande betydelse att studierna omfattar patienter som har den aktuella sjukdomen. I fas II-studier går det att kontrollera hur ett läkemedel fungerar i kroppen och samla in initiala data om effekt, även om studierna sällan kan påvisa (inte är tillräckligt stora för att påvisa) statistisk signifikans från de erhållna resultaten.

Fas III

Under fas III genomförs en större studie med patienter för att testa effekt och säkerhet på ett sätt så att det går att påvisa (tillräckligt stor för att påvisa) om läkemedlet kommer att fungera på olika patienter i olika livssituationer. Registreringsgrundande fas III-studier ger huvuddata om effekt för att stödja ansökningar om regulatoriskt godkännande. Flerie gör sällan initiala investeringar i detta skede eller senare på grund av de betydande kostnaderna för att genomföra sådana (ofta) stora studier vid flera olika center och i olika geografier. Bolag i detta skede tenderar att vara högt värderade.

Fas IV

Under fas IV genomförs studier efter att ett läkemedel har marknadsförts för att samla in ytterligare säkerhets- och effektdata vid rutinmässig klinisk användning eller för att utöka det regulatoriska godkännandet till fler indikationer eller en undergrupp av patienter (till exempel barn). Flerie investerar inte i detta skede om det inte avser ett bolag i segmentet Commercial Growth, där en tidigare investering genomförts.

DET FINANSIELLA LANDSKAPET SOM STÖDJER FOU-PROCESSEN FRAM TILL MARKNADSLANSERING

Läkemedelsutveckling är en kostsam process och det tar många år för ett läkemedel att nå marknaden – forskning och utveckling (FoU) inom läkemedelssektorn är en marknad värderad till 300 miljarder USD.²³ Det finns många intressenter i finansieringslandskapet, både från offentlig och privat sektor. Nya upptäckter kommer ofta från den akademiska världen vid universitet och forskningsinstitut. Upptäcktsfasen och tidig preklinisk fas finansieras vanligen av instituten själva eller av andra offentliga källor såsom forskningsanslag från statliga eller ideella organisationer. Ett bolag kan bildas i detta skede. Därefter kan olika former av privat kapital aktualiseras, inkluderat mindre tillskott av kapital från såddinvesterare och affärsänglar som ofta är tidigare entreprenörer eller förmögna privatpersoner som investerar i syndikat. Riskkapitalbolag investerar vanligen i projekt i sen preklinisk fas eller ännu vanligare när läkemedelskandidaten är i tidiga kliniska prövningar, vilket kräver stora mängder kapital, och görs ofta i samverkan med andra för att sprida riskerna. För att sätta detta i perspektiv kostar fas I, II respektive III vanligen 20–40 MUSD, 40–60 MUSD respektive 150–210 MUSD och uppåt.²⁴ Privatägda bioteknik- och läkemedelsföretag vänder sig ofta till den publika kapitalmarknaden genom en notering (erbjudande till allmänheten) för att finansiera de sista och mest kostsamma faserna av läkemedelsutvecklingen, där prövningar görs på stora patientgrupper. Olika partnerskaps- eller licensavtal kan när som helst ingås med stora läkemedelsföretag som ofta förvärvar tillgångarna (eller bolagen som helhet) innan läkemedlet godkänts eller bolaget genomfört en notering. I fall där det finns en tydlig kommersiell möjlighet inom en snar framtid eller bolaget befinner sig i en tidig kommersiell tillväxtfas där marknadsandelar byggs upp kan även private equity-bolag investera.

EGENSKAPER HOS INVESTERARE

Akademiska institutioner: investerar främst i projekt och initiativ som är relaterade till deras utbildnings- och forskningsuppdrag och prioriterar social och akademisk påverkan framför finansiell avkastning.

Affärsänglar: affärsänglar är vanligtvis förmögna privatpersoner som investerar sina personliga medel i nystartade företag och företag i ett tidigt skede och tillhandahåller inte bara kapital utan även mentorskap, nätverk och expertis till nystartade företag. De är i allmänhet villiga att ta en högre risk för att få en potentiellt högre avkastning. Investeringsbeloppen varierar men är i allmänhet betydligt lägre än för venture capital-investerare och räcker vanligtvis inte till för att ta produkter till klinisk utveckling.

Välgörenhetsorganisationer och stiftelser: icke vinstdrivande organisationer som samlar in medel för att stödja specifika sociala, kulturella eller humanitära ändamål och investerar eller ger anslag till företag som arbetar med sjukdomsspecifika projekt som ligger i linje med deras ändamål eller uppdrag.

Venture capital (VC): tillhandahåller kapital till nystartade företag och företag i tidigt skede med hög tillväxtpotential. Venture capital-investerare spelar ofta en aktiv roll i att vägleda och forma de företag de investerar i, inklusive genom styrelserepresentation. De söker möjligheter till en lönsam exit genom alternativ som börsnoteringar eller förvärv efter att företaget har genererat kliniska data.

Private equity (PE): private equity-investerare fokuserar på mer mogna, lönsamma företag, ofta i syfte att förvärva och omstrukturera dem för tillväxt eller operativ förbättring. De förvärvar vanligtvis en majoritetsandel och har en hög grad av operativt engagemang i syfte att öka värdet under flera år innan andelen avyttras.

FLERIES PLATS I DET FINANSIELLA LANDSKAPET

Flerie har ett nära samarbete med flera typer av investerare i olika skeden av ett portföljbolags utveckling. När Flerie investerar i ett bolag i segmentet Product Development i ett prekliniskt skede är det för att en betydande andel i ett sådant företag kan förvärvas för ett relativt lågt investeringsbelopp, och för att det, till skillnad från

²³ SiRM, L.E.K. Consulting & RAND Europe, The financial ecosystem of pharmaceutical R&D: An evidence base to inform further dialogue, 2022.

²⁴ SiRM, L.E.K. Consulting & RAND Europe, The financial ecosystem of pharmaceutical R&D: An evidence base to inform further dialogue, 2022.

tidigare skeden, finns vissa lovande vetenskapliga data. I detta skede har Flerie ofta ett nära samarbete med befintliga aktieägare som grundare och affärsänglar och saminvesterar tillsammans med institutionella venture capital-fonder. Grundarnas och affärsänglarnas aktieägarinflytande minskar i takt med att mer kapital behövs och när ett företag har rest finansiering för kliniska prövningar är det vanligt att det har byggt upp en mer professionell styrelse, till vilken personer nomineras av Flerie och dess institutionella medinvestorare. Detta är en mycket viktig övergång som inte bara gör det möjligt för företagen att fortsätta sina FoU-insatser, utan också förbereda sig för strategiska partnerskap med andra läkemedelsföretag vilket senare kan resultera i fusioner och förvärv.

Till skillnad mot traditionella venture capital-fonder kan Flerie, som en "evergreen" investerare med investeringar från egen balansräkning, fortsätta att skapa värdetillväxt utan att behöva stänga en fond inom en på förhand given tid och återbetala kapital till externa parter. Flerie kan också följa med ett produktutvecklingsbolag under dess resa mot att bli ett kommersiellt tillväxtbolag. Strax före eller i ett sådant kommersiellt skede kan Flerie saminvestera med private equity-investerare. En sådan övergång från produktutveckling till kommersiell tillväxt är mer sannolik vid nischindikationer och mindre sannolik vid stora indikationer som diabetes eller hjärtsjukdomar. Att behålla investeringarna till senare skeden när det är möjligt innebär att Flerie kan kapitalisera på det fulla värdet av sina tidigare investeringar. Vidare har investeringar i den kommersiella tillväxtfasen samt saminvesteringar med private equity-bolag och även stora läkemedelsföretag lett till att Flerie exponeras för hela värdekedjan.

RÖRELSEKAPITALUTLÅTANDE

Det är Fleries bedömning att det befintliga rörelsekapitalet, per dagen för Fusionsdokumentet, är tillräckligt för Fleries behov under den kommande tolv månadersperioden.

HEMVIST

Flerie är ett svenskt aktiebolag som har sin hemvist i Stockholm och huvudkontor på adressen Skeppsbron 16, 111 30 Stockholm.

AKTIEKAPITAL OCH ÄGANDE

AKTIEKAPITAL I FLERIE

Allmän information

Fleries aktie är noterad på Nasdaq Stockholm och handlas under kortnamnet FLERIE. Aktier i Flerie kan ges ut i stamaktier samt aktier av serie C. Bolagets registrerade aktiekapital uppgår till 154 911 924 kronor fördelat på 77 455 962 stamaktier, envar med ett kvotvärde om 2 kronor. Det finns per dagen för Fusionsdokumentet inga aktier utgivna av serie C. Aktierna är denominerade i SEK och har emitterats i enlighet med svensk rätt. Samtliga emitterade aktier är fullt inbetalda och är fritt överlåtbara. Enligt Bolagets bolagsordning får aktiekapitalet inte understiga 100 000 000 kronor och inte överstiga 400 000 000 kronor, fördelat på lägst 50 000 000 aktier och högst 200 000 000 aktier. Stamaktier kan utges till ett antal motsvarande hela aktiekapitalet och aktier av serie C kan utges till ett antalmotsvarande högst fem procent av hela aktiekapitalet.

VISSA RÄTTIGHETER AVSEENDE AKTIERNA

Samtliga aktier berättigar till en röst och har lika rätt till andel i bolagets tillgångar och vinst. Rättigheterna förenade med aktier emitterade av Flerie kan endast ändras enligt de förfaranden som följer av aktiebolagslagen. Med förbehåll för vad som anges under avsnittet "Aktieinlösenprogram" nedan är aktierna inte föremål för någon inlösenrätt, lösenskyldighet eller ombudsförbehåll.

RÄTT ATT DELTA PÅ BOLAGSSTÄMMA OCH RÖSTRÄTT

Rätt att delta på Fleries bolagsstämma tillkommer aktieägare som är upptagen i den av Euroclear förda aktieboken på avstämningsdagen för stämman och som anmält sig till Fleries senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Beslut om bolagsordningsändring fattas av bolagsstämman och i aktiebolagslagen

uppställs vissa kvalificerade majoritetskrav för att sådana beslut vid bolagsstämma ska äga giltighet. Varje aktie berättigar till en röst vid bolagsstämman och varje röstberättigad får rösta för det fulla av honom eller henne ägda och företrädde antalet aktier.

FÖRETRÄDESRÄTT TILL NYA AKTIER M.M.

Beslutar Flerie att genom kontant- eller kvittningsemission ge ut nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler har aktieägarna som huvudregel företrädesrätt till teckning i förhållande till det antal aktier de förut äger. I enlighet med bestämmelserna i aktiebolagslagen är det emellertid möjligt att avvika från aktieägarnas företrädesrätt.

RÄTT TILL UTDELNING OCH BEHÅLLNING VID LIKVIDATION

Samtliga stamaktier i Flerie äger lika rätt till utdelning, andel i bolagets vinst och bolagets tillgångar samt eventuellt överskott i händelse av likvidation. Aktier av serie C berättigar inte till vinstutdelning. Upplöses Flerie, ska aktie av serie C berättiga till lika del i bolagets tillgångar som stamaktie, dock inte med högre belopp per aktie än Lösenbeloppet med tillägg för eventuell Upplupen Ränta.²⁵

Aktierna medför rätt till utdelning för första gången per den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att aktierna har registrerats hos Bolagsverket och förts in i den av Euroclear Sweden förda aktieboken. Enligt aktiebolagslagen får utdelning endast ske med ett sådant belopp att det fortfarande finns fritt eget kapital, det vill säga efter utdelningen måste det finnas full täckning för bolagets bundna egna kapital. Det är bolagets senaste fastställda balansräkning som ligger till grund för hur stor utdelning som kan lämnas. Vidare får utdelning endast lämnas om den framstår som försvarlig med hänsyn till de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av det egna kapitalet samt konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Utdelning utbetalas vanligen kontant per aktie, men kan också avse annat än kontant betalning. Aktieägarna är berättigade till del av utdelningen pro rata i förhållande till deras innehav av stamaktier. Utbetalning av utdelning administreras av Euroclear Sweden. Om en aktieägare inte kan erhålla betalning genom Euroclear Swedens försorg får aktieägaren en fordran på Bolaget på motsvarande belopp. En sådan fordran är föremål för en tioårig preskriptionstid efter vilken utdelningsbeloppet tillfaller Bolaget.

Det finns inga begränsningar avseende rätt till utdelning för aktieägare bosatta utanför Sverige. Med förbehåll för begränsningar ålagda av banker eller clearingsystem i berörd jurisdiktion, görs utbetalningar till sådana aktieägare på samma sätt som till aktieägare i Sverige.

INLÖSENPROGRAM FÖR AKTIER

Vid den extra bolagsstämma som hölls i Flerie den 10 juni 2024 beslutade Flerie att införa ett aktieinlösenprogram.

Genom inlösenprogrammet har aktieägarna rätt att mellan den 24 mars och 31 mars varje år begära omvandling av sina stamaktier till aktier av serie C. Omvandling kan ske av maximalt det antal stamaktier som medför att antalet utgivna aktier av serie C, efter verkställd omvandling, uppgår till högst fem (5) procent av hela aktiekapitalet. Om det totala inlösenbeloppet överstiger fem (5) procent kommer inlösenbeloppet att fördelas mellan aktieägarna på pro rata-basis. Bolaget ska därefter vara skyldigt, förutsatt att inga omständigheterna som enligt bolagsordningen kan föranleda undantag är tillämpliga, att lösa in samtliga utestående aktier av serie C mot betalning av ett lösenbelopp som motsvarar substansvärdet per aktie per den 31 mars innevarande år. I den mån sådan inlösen inte sker, eller någon ordinarie avstämningsdag inte har fastställts enligt bestämmelserna i bolagsordningen, har ägare av aktier av serie C rätt att begära att hela eller delar av innehavet av aktier av serie C omvandlas till stamaktier. För ändringar av inlösenprogrammet gäller ett förhöjt majoritetskrav. För bolagsordningen i dess helhet, se avsnittet "Bolagsordning".

²⁵ Såsom definierat i Fleries bolagsordning.

Huvudägarna T&M Participation AB och T&M Förvaltning AB har åtagit sig att inte före år 2029 nyttja inlösenprogrammet.

Enligt den preliminära tidplanen för Fusionen beräknas Fusionsvederlaget bokas ut före utgången av inlösenperioden. Tidplanen är emellertid preliminär, och det kan inte garanteras att Fusionsvederlaget hinner bokas ut i tid för att aktieägare i Lipum ska kunna delta i inlösenförfarandet 2026.

KONVERTIBLER, TECKNINGSOPTIONER ETC.

InDex Pharmaceuticals Holding AB:s årsstämma har vid ett flertal tillfällen beslutat att införa aktierelaterade ersättningar genom personaloptionsprogram. I samband med avvecklingen av den verksamhet som bedrivits av InDex Pharmaceuticals Holding AB, som beskrivs i avsnittet "Information om Flerie – Bakgrund och motiv", har samtliga anställda i InDex Pharmaceuticals Holding AB före det Omvända Förvärvet sagts upp. Rätten att teckna aktier enligt personaloptionsprogrammen är dock inte beroende av att optionsinnehavaren kvarstår som anställd i koncernen. Per dagen för Fusionsdokumentet är två sådana program utestående, vilka beskrivs nedan. Personaloptionerna har tilldelats vederlagsfritt och intjänas med 1/3 per år, villkorat av fortsatt uppdrag/anställning i koncernen. Eftersom samtliga deltagare i programmen har sagts upp, kommer inga personaloptioner, utöver redan intjänade personaloptioner, kunna tjänas in.

Det totala antalet utestående och intjänade personaloptioner i Flerie per dagen för Fusionsdokumentet uppgår till 84 952 och antalet utestående teckningsoptioner som kan användas för teckning av aktier uppgår till 12 337 447. Fullt utnyttjande av ovan nämnda optioner berättigar till teckning av 12 337 447 stamaktier i Bolaget, motsvarande cirka 0,16 procent av aktiekapitalet och rösterna i Bolaget och en utspädning om cirka 0,16 procent.

Incitamentsprogram 2022/2025 (LTIP 2022)

Vid årsstämman den 1 juni 2022 beslutades om emission av 80 000 personaloptioner avsedda att överlåtas till anställda och andra nyckelpersoner i koncernen. Samtliga personaloptioner kan utnyttjas under perioden 1 juli–31 december 2025. För att säkerställa leverans av aktier till deltagare i personaloptionsprogrammet beslutades även att till InDex Pharmaceuticals Holding AB eller ett helägt dotterbolag emittera högst 105 136 teckningsoptioner, varav högst 25 136 teckningsoptioner för att täcka eventuella kassaflödesmässiga effekter till följd av sociala avgifter relaterade till tilldelade personaloptioner och högst 80 000 teckningsoptioner får överlåtas till deltagare i programmet för att säkerställa InDex åtaganden i anledning av LTIP 2022. Samtliga teckningsoptioner emitterades till InDex Pharmaceuticals Holding AB och kan utnyttjas för teckning av aktier under perioden mellan den 8 juni 2022 och den 31 mars 2026. Totalt har 74 309 personaloptioner tilldelats inom ramen för programmet.

Per dagen för Fusionsdokumentet uppgår antalet utestående personaloptioner som innehas av tidigare ledande befattningshavare i InDex Pharmaceuticals Holding AB till 42 476 stycken och antalet utestående teckningsoptioner till 31 833.²⁶ Resterande personaloptioner samt de personaloptioner som inte kommer att kunna intjänas har makulerats.

Incitamentsprogram 2023/2026 (LTIP 2023)

Vid årsstämman den 24 maj 2023 beslutades om emission av 80 000 personaloptioner avsedda att överlåtas till anställda och andra nyckelpersoner i koncernen. Samtliga personaloptioner kan utnyttjas under perioden 1 juli–31 december 2026. För att säkerställa leverans av aktier till deltagare i personaloptionsprogrammet beslutades även att till InDex Pharmaceuticals Holding AB eller ett helägt dotterbolag emittera högst 105 136 teckningsoptioner, varav högst 25 136 för att täcka eventuella kassaflödesmässiga effekter till följd av sociala avgifter relaterade till tilldelade personaloptioner och högst 80 000 får överlåtas till deltagare i programmet för att säkerställa bolagets åtaganden i anledning av LTIP 2023. Samtliga teckningsoptioner emitterades till InDex

²⁶ Antalet aktier som kan tecknas med stöd av intjänade personaloptioner och utestående teckningsoptioner har omräknats efter sammanläggning av aktier (1:100) som genomfördes i Flerie i juli 2024, i enlighet med villkoren för respektive program.

Pharmaceuticals Holding AB och kan utnyttjas för teckning av aktier under perioden mellan den 2 juni 2023 och den 31 mars 2027. Totalt har 66 586 personaloptioner tilldelats inom ramen för programmet.

Per dagen för Fusionsdokumentet uppgår antalet utestående personaloptioner som innehas av tidigare ledande befattningshavare i InDex Pharmaceuticals Holding AB till 42 476 stycken och antalet utestående teckningsoptioner till 24 110.²⁷ Resterande personaloptioner samt de personaloptioner som inte kommer att kunna intjänas har makulerats.

EMISSIONSBEMYNDIGANDE

Vid årsstämman i Flerie den 14 maj 2025 beslutades att bemyndiga styrelsen att, vid ett eller flera tillfällen före nästa årsstämma, med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, besluta om nyemission av aktier, teckningsoptioner och/eller konvertibler som innebär utgivande av eller konvertering till stamaktier motsvarande en utspädningseffekt om högst 10 procent av aktiekapitalet och rösterna i bolaget, baserat på det totala antalet aktier i bolaget vid tidpunkten för årsstämman. Betalning för tecknade aktier, teckningsoptioner och/eller konvertibler ska kunna ske kontant, med apportegendom eller genom kvittning.

Syftet med bemyndigandet, och skälen till eventuell avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, är att ge styrelsen flexibilitet att säkerställa att bolaget på ett tidseffektivt och ändamålsenligt sätt kan tillföras kapital för finansiering av verksamheten och för att möjliggöra företagsförvärv och investeringar i nuvarande och tillkommande portföljbolag, alternativt för att kunna utöka ägarkretsen med en eller flera ägare av strategisk betydelse för bolaget. Nyemission av aktier, teckningsoptioner och/eller konvertibler i enlighet med detta bemyndigande ska ske till marknadsmässig teckningskurs enligt de rådande marknadsförhållandena vid tidpunkten då aktier, teckningsoptioner och/eller konvertibler emitteras.

CENTRAL VÄRDEPAPPERSFÖRVARING

Aktierna i Flerie är registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument. Detta register förs av Euroclear, Box 191, 101 23 Stockholm. ISIN-koden för Bolagets aktie är SE0022447348.

DE 10 STÖRSTA AKTIEÄGARNA I FLERIE PER DEN 31 OKTOBER 2025

Per den 31 oktober 2025 uppgick antalet registrerade aktieägare i Flerie till 5 241. De tio största aktieägarna i Flerie per den 31 oktober 2025 listas nedan.

Aktieägarinformationen från Euroclear Sweden per 31 oktober 2025.

Aktieägare	Antal aktier och röster	Ägarandel
Thomas Eldered	58 888 047	76,0 %
Fjärde AP-fonden	5 463 853	7,1 %
Cajelo Invest Ltd	2 112 648	2,7 %
Linc AB	1 030 524	1,3 %
Ted Fjällman	1 021 857	1,3 %
MORGAN STANLEY & CO INTL PLC, W8IMY	898 152	1,2 %
Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension	783 403	1,0 %
SEB LIFE INTERNATIONAL ASSURANCE	446 221	0,6 %
UBS SWITZERLAND AG, W8IMY	445 001	0,6 %

²⁷ Antalet aktier som kan tecknas med stöd av intjänade personaloptioner och utestående teckningsoptioner har omräknats efter sammanläggning av aktier (1:100) som genomfördes i Flerie i juli 2024, i enlighet med villkoren för respektive program.

Handelsbanken Fonder AB	430 250	0,6 %
Övriga	5 936 006	7,7 %
Totalt	77 455 962	100 %

EGNA AKTIER

Flerie innehar inga egna aktier.

AKTIEÄGARAVTAL

Såvitt Fleries styrelse känner till finns inga aktieägaravtal mellan Fleries aktieägare som syftar till gemensamt inflytande över Bolaget. Fleries styrelse känner inte heller till några avtal eller motsvarande överenskommelser som kan leda till att kontrollen över bolaget förändras.

LOCK UP-AVTAL

Såvitt Fleries styrelse känner till förekommer det inte några överlåtelsebegränsningar under viss tid, (s.k. lock up-avtal).

VÄSENTLIGA AVTAL I FLERIE SOM PÅVERKAS AV FUSIONEN

Det finns inte några väsentliga avtal i Flerie som påverkas väsentligen av Fusionen.

UTDELNINGSPOLICY

Bolagets kassaflöde avses återinvesteras i portföljen för att skapa ytterligare värde eller på annat sätt investeras i bolaget för att finansiera framtida tillväxt. Flerie avser därför inte att betala någon årlig utdelning under överskådlig framtid. Ett inlösenprogram finns på plats för att ge likviditet (se ovan avsnitt "Inlösenprogram för aktierna" för mer information).

BOLAGSORDNING

BOLAGSORDNING FÖR FLERIE AB (PUBL)

Org.nr 559067-6820

§ 1 Företagsnamn

Bolagets företagsnamn är Flerie AB. Bolaget är publikt (publ).

§ 2 Styrelsens säte

Styrelsen har sitt säte i Stockholms kommun.

§ 3 Verksamhet

Bolaget ska äga och förvalta värdepapper, aktier och rättigheter samt därmed förenlig verksamhet.

§ 4 Aktiekapital och antal aktier

Aktiekapitalet utgör lägst 100 000 000 kronor och högst 400 000 000 kronor.

Antalet aktier i bolaget ska vara lägst 50 000 000 och högst 200 000 000.

§ 5 Aktieslag

Aktier kan utges i två aktieslag; stamaktier och aktier av serie C. Stamaktier kan utges till ett antal motsvarande hela aktiekapitalet och aktier av serie C kan utges till ett antal motsvarande högst fem (5) procent av hela aktiekapitalet.

Stamaktier och aktier av serie C medför en (1) röst per aktie.

Aktier av serie C berättigar inte till vinstutdelning. Upplöses bolaget, ska aktie av serie C berättiga till lika del i bolagets tillgångar som stamaktie, dock inte med högre belopp per aktie än Lösenbeloppet med tillägg för eventuell Upplupen Ränta (båda såsom definierat i § 8 nedan).

Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut nya aktier av samtliga tidigare utgivna slag, ska ägare av aktier av visst aktieslag ha företrädesrätt att teckna nya aktier av samma aktieslag i förhållande till det antal aktier de förut äger (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknas med primär företrädesrätt ska erbjudas samtliga aktieägare (subsidiär företrädesrätt). Om inte hela antalet aktier som tecknas på grund av den subsidiära företrädesrätten kan ges ut, ska aktierna fördelas mellan tecknarna i förhållande till det antal aktier som de förut äger och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut aktier av endast ett aktieslag, ska samtliga aktieägare, oavsett aktieslag, ha företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier som de förut äger.

Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut teckningsoptioner eller konvertibler har aktieägarna företrädesrätt att teckna teckningsoptioner som om emissionen gällde de aktier som kan komma att nytecknas på grund av optionsrätten, respektive företrädesrätt att teckna konvertibler som om emissionen gällde de aktier som konvertiblerna kan komma att bytas ut mot.

Vad som ovan sagts ska inte innebära någon inskränkning i möjligheterna att fatta beslut om kontantemission eller kvittningsemission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.

Vid ökning av aktiekapitalet genom fondemission ska nya aktier emitteras av varje aktieslag i förhållande till det antal aktier av samma slag som finns sedan tidigare. Därvid ska gamla aktier av visst aktieslag ge rätt till nya aktier av samma aktieslag. Vad som nu sagts ska inte innebära någon inskränkning i möjligheten att genom fondemission, efter erforderlig ändring av bolagsordningen, ge ut aktier av nytt slag.

§ 6 Offentliggörande av substansvärde

Bolaget ska månadsvis offentliggöra en sammanställning av bolagets substansvärde (totalt och per aktie) per den sista dagen i varje månad. Sammanställningen ska offentliggöras senast fem dagar efter utgången av föregående månad. Substansvärdet ska beräknas i enlighet med god redovisningssed och i enlighet med de principer som bolaget tillämpar för beräkning av substansvärdet. De av bolaget tillämpade beräkningsgrunderna och principerna framgår av bolagets årsredovisning.

§ 7 Omvandling av stamaktier till aktier av serie C

Stamaktier ska, på begäran av ägare till sådana aktier, kunna omvandlas till aktie av serie C enligt följande. Ägare till stamaktie äger under perioden mellan den 24 mars och 31 mars varje år ("Omvandlingsperioden") rätt att begära att hela eller delar av innehavet av stamaktier omvandlas till aktier av serie C. Begäran om omvandling ska göras skriftligen på av bolaget tillhandahållen blankett, varvid ska anges det antal stamaktier som önskas omvandlade, och ha inkommit till bolagets styrelse senast den 31 mars varje år. Efter utgången av Omvandlingsperioden är begäran om omvandling oåterkallelig och bindande.

Under 2025 ska Omvandlingsperioden, med avvikelse från vad som anges i föregående stycke, infalla mellan 23 juni och 30 juni 2025.

Omvandling kan ske av maximalt det antal stamaktier som medför att antalet utgivna aktier av serie C, efter verkställd omvandling, uppgår till högst fem (5) procent av hela aktiekapitalet.

Styrelsen ska snarast efter utgången av varje Omvandlingsperiod behandla frågan om omvandling. För det fall antalet stamaktier som begärts för omvandling överstiger det antal som kan omvandlas i enlighet med denna § 7, ska fördelning av vilka stamaktier som omvandlas ske i förhållande till det antal stamaktier som varje ägare begärt för omvandling vid Omvandlingsperiodens utgång. Till den del fördelningen enligt ovan inte går jämnt ut ska fördelning ske genom lottning. Styrelsen ska därefter genast anmäla omvandlingen för registrering hos Bolagsverket. Omvandlingen är verkställd när registrering skett och omvandlingen antecknats i avstämningsregistret.

§ 8 Årlig inlösen av aktier av serie C

Minskning av aktiekapitalet, dock inte under minimikapitalet, kan ske genom inlösen av aktier av serie C enligt följande.

Så snart som möjligt efter offentliggörandet av delårsrapporten för det första kvartalet (dock senast den 31 maj) varje år, och sedan styrelsen prövat om inlösen av samtliga utestående aktier av serie C kan ske med hänsyn till (i) gränserna för bolagets aktiekapital, (ii) de krav som uppställs för att få genomföra minskningen utan tillstånd från Bolagsverket eller allmän domstol enligt 20 kap. 33 § aktiebolagslagen, (iii) omständigheter som har inträffat efter utgången av Omvandlingsperioden och som haft eller rimligen kan förväntas ha en väsentlig negativ påverkan på bolagets finansiella ställning, konsolideringsbehov eller likviditetsbehov, och (iv) behovet av att likvidera av bolaget gjorda investeringar inom den tid som krävs och på ett ordnat sätt, ska styrelsen besluta om minskningen och vidta erforderliga åtgärder för att inlösen sker med avstämningsdag för indragning inom tre veckor från dagen för offentliggörandet av delårsrapporten för det första kvartalet ("Ordinarie Avstämningsdag") och med betalningsdag inom en vecka från Ordinarie Avstämningsdag.

Under 2025 ska Ordinarie Avstämningsdag, med avvikelse från vad som anges i föregående stycke, infalla senast tre veckor efter offentliggörandet av halvårsrapporten för 2025.

För det fall någon av omständigheterna enligt (i)–(iv) ovan motiverar inlösen av ett lägre antal än samtliga utestående aktier av serie C, äger styrelsen rätt att besluta att ett lägre antal aktier av serie C ska inlösas och/eller att senarelägga tidpunkten för inlösen och betalning av inlösenlikvid för samtliga eller en del av aktierna av serie C, varvid inlösen av återstående aktier av serie C och betalning av inlösenlikvid ska ske så snart det är möjligt med hänsyn till de omständigheter som anges i (i)–(iv) ovan, dock senast 31 januari nästföljande år. För det fall styrelsen fattar beslut enligt det föregående, ska (i) fördelning av vilka aktier av serie C (om några) som löses in per Ordinarie Avstämningsdag ske i förhållande till det antal aktier av serie C som varje ägare innehar och, till

den del fördelningen inte går jämnt ut, ytterligare fördelning ske genom lottning, och (ii) Lösenbeloppet (såsom definierat nedan) för de aktier av serie C som inte löses in per Ordinarie Avstämningsdag räknas upp med ett belopp motsvarande en årlig räntesats om STIBOR 30 dagar med tillägg av sex (6) procentenheter räknat från den sista dagen i Omvandlingsperioden innevarande år till och med dagen då utbetalning av inlösenlikvid sker för sådan aktie (sådan belopp per aktie, "Upplupen Ränta").

Lösenbeloppet avseende respektive inlöst aktie av serie C ska motsvara substansvärdet per aktie såsom rapporterat per den 31 mars innevarande år i enlighet med § 6 ("Lösenbeloppet"). Ingen ränta ska utgå på Lösenbeloppet utöver vad som anges i denna § 8.

Under 2025 ska Lösenbeloppet, med avvikelse från vad som anges i föregående stycke, motsvara substansvärdet per aktie såsom rapporterat per den 30 juni 2025 år i enlighet med § 6.

När minskningsbeslut fattas ska ett belopp motsvarande minskningsbeloppet avsättas till reservfonden om härför erforderliga medel finns tillgängliga under förutsättning att det är nödvändigt för att tillstånd till minskningen av aktiekapitalet inte ska krävas.

§ 9 Omvandling av aktier av serie C till stamaktier

Aktier av serie C ska, på begäran av ägare till sådana aktier, kunna omvandlas till stamaktier enligt följande. För det fall inte samtliga aktier av serie C har inlösts per Ordinarie Avstämningsdag (såsom definierat i § 8 ovan) varje år, eller för det fall någon Ordinarie Avstämningsdag inte fastställts, per den dag Ordinarie Avstämningsdag senast borde ha ägt rum enligt § 8 ovan, äger ägare till sådana aktier rätt att, från och med den 1 juli varje år, begära att hela eller delar av innehavet av aktier av serie C omvandlas till stamaktier. Begäran om omvandling, som ska vara skriftlig och ange det antal aktier av serie C som ska omvandlas, ska göras hos styrelsen. Bolaget ska genast anmäla omvandlingen till

Bolagsverket för registrering i aktiebolagsregistret. Omvandlingen är verkställd när registrering skett och omvandlingen antecknats i avstämningsregistret.

Under 2025 äger ägare av aktier av serie C, med avvikelse från vad som anges i föregående stycke, rätt att begära omvandling enligt denna § 9 från den 1 oktober 2025.

Ägare av aktier av serie C som begärt omvandling enligt denna § 9 efterger sitt krav på ej utbetalt Lösenbelopp och Upplupen Ränta i samband med att begäran om omvandling görs hos styrelsen.

§ 10 Förhöjt majoritetskrav för ändring av bolagsordningen

Beslut om ändring eller upphävande av bestämmelserna i § 7– § 10 i denna bolagsordning ska, i den mån ändringen eller upphävandet innebär en försämring av rättigheterna förknippade med aktien av serie C, kräva biträde av (i) ägare till hälften av aktierna av serie C och nio tiondelar av de vid bolagsstämman företrädde aktierna av serie C, och (ii) aktieägare med minst nio tiondelar av såväl de avgivna rösterna som de vid bolagsstämman företrädde aktierna.

§ 11 Styrelse

Styrelsen ska bestå av lägst tre (3) och högst åtta (8) ledamöter utan suppleanter.

§ 12 Revisorer

Bolaget ska ha en till två revisorer med högst två revisorssuppleanter eller ett registrerat revisionsbolag.

§ 13 Kallelse till bolagsstämma

Kallelse till bolagsstämma ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt genom att kallelsen hålls tillgänglig på bolagets webbplats. Vid tidpunkten för kallelse ska information om att kallelse skett annonseras i Dagens industri.

Aktieägare som vill delta i förhandlingarna vid bolagsstämma ska göra anmälan till bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman.

Aktieägare får vid bolagsstämma medföra ett eller två biträden, dock endast om aktieägaren anmäler antalet biträden till bolaget i enlighet med det förfarande som gäller för aktieägars anmälan till bolagsstämma.

§ 14 Fullmaktinsamling och poströstning

Styrelsen får samla in fullmakter på bolagets bekostnad enligt det förfarande som anges i 7 kap. 4 § andra stycket aktiebolagslagen.

Styrelsen får inför en bolagsstämma besluta att aktieägarna ska kunna utöva sin rösträtt per post före bolagsstämman.

§ 15 Årsstämma

Årsstämma hålls årligen inom sex månader efter räkenskapsårets utgång.

§ 16 Räkenskapsår

Bolagets räkenskapsår ska omfatta tiden den 1 januari – den 31 december.

§ 17 Avstämningsförbehåll

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

FLERIES STYRELSE, LEDNING OCH REVISOR

FLERIES STYRELSE

Fleries styrelse består per dagen för Fusionsdokumentet av fyra ordinarie styrelseledamöter, inklusive styrelseordföranden, utan suppleanter. Av tabellen nedan framgår styrelseledamöterna, deras befattning, året de valdes in, deras oberoende i förhållande till Flerie, ledande befattningshavare, och större aktieägare samt deras innehav i Flerie. Större aktieägare definieras enligt Svensk Kod för bolagsstyrning som aktieägare vilka direkt eller indirekt kontrollerar tio procent eller mer av aktierna eller rösterna i Flerie.

Namn	Befattning	Styrelseledamot sedan ²⁸	Oberoende i förhållande till		Innehav i Flerie ²⁹
			Flerie och dess ledning	Större aktieägare	
Thomas Eldered	Styrelseordförande	2011	Nej	Nej	58 888 047 aktier
Cecilia Edström	Styrelseledamot	2023	Ja	Ja	26 977 aktier och 233 100 aktieoptioner
Jenni Nordborg	Styrelseledamot	2023	Ja	Ja	25 898 aktier och 230 300 aktieoptioner
Anders Ekblom	Styrelseledamot	2023	Ja	Ja	26 977 aktier och 233 100 aktieoptioner

Thomas Eldered

Styrelseordförande

Född 1960. Styrelseledamot sedan 2011 och styrelseordförande sedan 2023.³⁰

Utbildning: Civilingenjör i industriell ekonomi från Linköpings universitet.

Övrig relevant erfarenhet: Medgrundare av Recipharm AB. Olika befattningar inom Pharmacia.

Övriga pågående uppdrag: Ordförande eller styrelseledamot i flera portföljbolag samt styrelseledamot i T&M Förvaltning AB, T&M

Participation AB och andra privata bolag.

Totalt innehav i Flerie: 58 888 047 aktier (ägende genom T&M Förvaltning AB och T&M Participation AB).

Ej oberoende i förhållande till bolaget, bolagsledningen eller bolagets större aktieägare.

Cecilia Edström

Styrelseledamot

Född 1966. Styrelseledamot sedan 2023.³¹

Utbildning: Civilekonom i internationell ekonomi från Handelshögskolan i Stockholm.

Övrig relevant erfarenhet: VD och CFO för Bactiguard AB, Head of Group Communications på Telia Sonera, SVP Corporate Relations på Scania och olika roller inom Corporate Finance på SEB.

Övriga pågående uppdrag: Styrelseordförande i Perspetivo AB, styrelseledamot i A3P Biomedical och BioArtic AB samt Advisory Board-medlem i European Patient Safety Foundation (EUPSF).

²⁸ Avser Flerie sedan juni 2024 och dessförrinnan i Flerie Invest.

²⁹ Avser eget innehav samt närstående fysiska och juridiska personers innehav av aktier per den 31 oktober 2025.

³⁰ Avser Flerie sedan juni 2024 och dessförrinnan i Flerie Invest.

³¹ Avser Flerie sedan juni 2024 och dessförrinnan i Flerie Invest.

Totalt innehav i Flerie: 26 977 aktier och 233 100 aktieoptioner.

Oberoende i förhållande till bolaget, bolagsledningen och bolagets större aktieägare.

Jenni Nordborg

Styrelseledamot

Född 1970. Styrelseledamot sedan 2023.³²

Utbildning: Civilingenjör i kemiteknik och doktorsexamen i kemi från Chalmers tekniska högskola. Executive Leadership Programme från Handelshögskolan i Stockholm.

Övrig relevant erfarenhet: Tidigare nationell samordnare för life sciences utsedd av regeringen.

Övriga pågående uppdrag: Avdelningschef strategi och samhällskontakter på LIF, branschorganisationen för de forskande läkemedelsföretagen.

Totalt innehav i Flerie: 25 898 aktier och 230 300 aktieoptioner.

Oberoende i förhållande till bolaget, bolagsledningen och bolagets större aktieägare.

Anders Ekblom

Styrelseledamot

Född 1954. Styrelseledamot sedan 2023.³³

Utbildning: MD, PhD i fysiologi, DDS, och docent från Karolinska Institutet.

Övrig relevant erfarenhet: Två decennier på AstraZeneca som EVP Global Medicines Development, Global Head Clinical Development och VD för AstraZeneca AB Sverige.

Övriga pågående uppdrag: Styrelseordförande i Atrogi AB och Xspray Pharma AB samt styrelseledamot i Nxt Science AB, Mereo BioPharma Group Plc och Synerkine Pharma B.V.

Totalt innehav i Flerie: 26 977 aktier och 233 100 aktieoptioner.

Oberoende i förhållande till bolaget, bolagsledningen och bolagets större aktieägare.

FLERIES LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Av tabellen nedan framgår de ledande befattningshavarna i Flerie, deras befattning, året de upptogs i ledningsgruppen, året de anställdes i Flerie samt deras innehav i Flerie.

Namn	Befattning	Ingår i ledningsgruppen sedan ³⁴	Anställd i Flerie sedan ³⁵	Innehav i Flerie ³⁶
Ted Fjällman	Verkställande direktör	2023	2019	1 021 857 aktier ³⁷
Cecilia Stureborg von Schéele	Vice VD och CFO	2021	2021	42 540 aktier
Mark Quick	Partner	2022	2022	409 789 aktier

Ted Fjällman

Verkställande direktör

³² Avser Flerie sedan juni 2024 och dessförinnan i Flerie Invest.

³³ Avser Flerie sedan juni 2024 och dessförinnan i Flerie Invest.

³⁴ Avser Flerie sedan juni 2024 och dessförinnan i Flerie Invest.

³⁵ Avser Flerie sedan juni 2024 och dessförinnan i Flerie Invest.

³⁶ Avser eget innehav samt närstående och juridiska personers innehav av aktier per den 31 oktober 2025.

³⁷ Avser eget ägande och ägande genom Roseberry AG.

Född 1978. VD sedan 2023. Partner sedan 2019³⁸.

Utbildning: PhD i bioteknik och immunologi från University of Guelph, MSS från ISU, Frankrike, MSc från Göteborgs universitet, BSc från University of Waikato, Nya Zeeland.

Övrig relevant erfarenhet: Mer än 25 års erfarenhet från olika roller inom forskning och utveckling, VD för Prokarium Ltd.

Innehav i Flerie: 1 021 857 aktier (genom eget ägande och Roseberry AG)

Cecilia Stureborg von Schéele

Vice VD och CFO

Född 1972. CFO sedan 2021. Vice VD sedan 2023.³⁹

Utbildning: MSc International Business Administration från Lunds universitet.

Övrig relevant erfarenhet: Mer än 25 års erfarenhet inom finans från olika positioner på Recipharm AB, KPMG och arbete med börsintroduktionen av Viva Wine Group.

Innehav i Flerie: 42 540 aktier

Mark Quick

Partner

Född 1966. Partner sedan 2022⁴⁰.

Utbildning: BSc Hons Industrial Studies från Nottingham Trent University, MBA från The Open University Business School.

Övrig relevant erfarenhet: Mer än 35 års erfarenhet av affärsutveckling samt M&A från olika befattningar på Recipharm AB, Celltech och Medeva.

Innehav i Flerie: 409 789 aktier

REVISOR

På extra bolagsstämma den 14 maj 2025 beslutades att för tiden intill slutet av nästa årsstämma välja Ernst & Young AB, med Jennifer Rock-Bailey som huvudansvarig revisor, till revisor för Flerie.

³⁸ Avser Flerie sedan juni 2024 och dessförrinnan i Flerie Invest.

³⁹ Avser Flerie sedan juni 2024 och dessförrinnan i Flerie Invest.

⁴⁰ Avser Flerie sedan juni 2024 och dessförrinnan i Flerie Invest.

INFORMATION OM LIPUM

Vid tiden för publicering av detta Fusionsdokument har Fusionen mellan Flerie och Lipum ännu inte slutförts. Detta avsnitt innehåller endast information om Lipums verksamhet före Fusionen, om inte annat anges. Avsnittet innehåller bransch- och marknadsinformation hänförlig till Lipums verksamhet och de marknader Lipum är verksam på. Lipum har korrekt återgivit sådan tredjepartsinformation och, såvitt styrelsen känner till och kan utröna av information som offentliggjorts av tredje part, har inga sakförhållanden utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande.

Information i detta avsnitt innehåller uppskattningar vad avser framtida marknadsutveckling och andra så kallade framtåtriktade uttalanden. Framtåtriktade uttalanden utgör inte någon garanti avseende framtida resultat eller utveckling och verkligt utfall kan komma att väsentligen skilja sig från vad som uttalas i framtåtriktade uttalanden. Se även avsnitten "Viktig information - Framtåtriktade uttalanden" och "Riskfaktorer".

VERKSAMHETS BESKRIVNING

INTRODUKTION

Lipum är ett svenskt biofarmaceutiskt bolag som befinner sig i klinisk fas. Det övergripande föremålet för Lipums verksamhet är att bedriva forskning och utveckling av nya metoder och läkemedel för behandling av inflammationssjukdomar och sjukdomar där inflammation utgör en del av sjukdomsbilden och därmed förenlig verksamhet. Bolaget utvecklar läkemedelskandidaten SOL-116 som är en humaniserad antikropp som utvärderas för att kunna ge säkrare och effektivare behandling av kroniska inflammatoriska sjukdomar genom att blockera en tidigare förbisedd mål molekyl Bile Salt-Stimulated Lipase (BSSL) i immunförsvaret. Lipum har slutfört en fullständig fas 1-studie av SOL-116 med bekräftad säkerhet, god tolerabilitet, låg immunogenicitet och förutsägbar farmakokinetik som stödjer månatlig dosering, samt tydlig måleffekt genom sänkta BSSL-nivåer. SOL-116 ska nu tas vidare i en fas 2-studie där Lipum avser att studera behandlingseffekt hos patienter med medelsvår till svår reumatoid artrit (RA). SOL-116 befinner sig i en klinisk utvecklingsfas varför ingen försäljning skett på marknaden. Bolaget säljer således inte, och har inte heller tidigare sålt, några produkter eller tjänster. Lipum utvärderar även andra inflammatoriska sjukdomar med stort medicinskt behov.

AFFÄRSIDÉ

Lipums affärsidé är att upptäcka och utveckla en säkrare och effektivare behandling för kroniska inflammatoriska sjukdomar med stort medicinskt behov genom att utnyttja en ny verkningsmekanism för blockering av det inflammationsdrivande proteinet BSSL.

AFFÄRSPLAN

Läkemedelsutveckling

Lipums läkemedelsutveckling bygger på bolagets forskning kring blockering av BSSL för behandling av inflammatoriska sjukdomar. BSSL är ett kroppseget enzym som normalt hjälper spädbarn att bryta ned fett i bröstmjölk. Forskning har visat att BSSL också finns i blodet och frisätts från vissa vita blodkroppar vid inflammation. Halterna av BSSL ökar då i inflammerad vävnad och BSSL kan förstärka inflammationsprocesser. Genom att blockera BSSL med en antikropp har sjukdomsaktivitet minskat i prekliniska modeller av inflammatoriska ledsjukdomar. Behandlingsmetoden går ut på att selektivt binda fritt BSSL i blodet och neutralisera dess funktion. Lipums fas 1-studie indikerar att behandlingen är säker och tolereras väl samt ger måleffekt. Behandlingens effekt på människa kommer att utvärderas i fas 2-studien.

Affärsutveckling och samarbeten

Lipum har samarbeten med Karolinska institutet samt universiteten i Linköping, Uppsala, Lund och Örebro som ger bolaget en fördjupad förståelse för verkningsmekanismen i läkemedelskandidaten SOL-116 och dess påverkan på inflammationsprocessen. Bolaget har även strategiska projekt inom precisionsmedicin som stöds och delfinansieras av Eurostars och Swelife/Vinnova. Utöver det inledde Lipum under 2024 ett samarbete med

NorthX Biologics AB avseende tillverkningen av studieläkemedel inför fas 2-studien av SOL-116 som numera befinner sig i slutfasen där SOL-116 produceras enligt god tillverkningssed (GMP) som ställs för läkemedel.

Kommersialisering och immateriellt skydd

Lipums strategi är att etablera klinisk effekt med SOL-116 vid behandling av RA för att validera BSSL som målmolekyl och skapa underlag som möjliggör för samarbeten med större läkemedelsbolag för den fortsatta utvecklingen av SOL-116 som läkemedel.

Som en del i kommersialiseringstrategin har Lipum byggt upp ett immaterialrättsligt skydd kring SOL-116 och målmolekylen BSSL. Under 2020 lämnade bolaget in en mycket omfattande internationell PCT patentansökan rörande SOL-116 och terapeutiska antikroppar riktade mot BSSL. Detta patent, som är det viktigaste för Lipums verksamhet, har följts upp genom ansökningar i ett stort antal länder och bedöms ge produkten ett patentskydd under 20 år fram till 2040. I kombination med olika former av regulatorisk exklusivitet inom EU, i Japan och USA, bedöms det finnas en bra möjlighet till en mycket stark marknadsposition. Vidare förstärktes det immateriella skyddet under 2024 genom en patentansökan för användning av anti-BSSL-antikroppar vid behandling av vissa typer av inflammationsdriven cancer. Lipum har sedan tidigare godkända patent för behandling av RA och juvenil idiopatisk artrit (JIA) på ett flertal större marknader som är giltiga till 2030.

Medicinskt behov

Kroniska inflammatoriska sjukdomar

Inflammation är en naturlig del av kroppens egna försvar. Den kan bli kronisk när den akuta inflammationen inte går över utan dröjer sig kvar och försätter kroppen i ett bestående inflammatoriskt tillstånd. Ett stort antal olika tillstånd är i olika grad relaterade till kronisk inflammation som till exempel reumatiska sjukdomar, diabetes, astma, hjärtsjukdomar, inflammatorisk tarmsjukdom (IBD) och vissa typer av cancer. Det finns generellt ett ständigt ökande behov av säkrare och effektivare behandlingsmetoder för patienter som lider av funktionsnedsättande kroniska sjukdomar.⁴¹

Lipum har valt att fokusera sitt utvecklingsarbete på behandling av RA som en modellindikation för olika kroniska inflammatoriska sjukdomar. RA är den vanligaste av de cirka 100 olika reumatiska sjukdomar och år 2020 bedömdes 18 miljoner människor vara drabbade globalt.⁴²

Reumatoid artrit (RA)

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

Under de senaste årtiondena har behandlingen av RA blivit mer aggressiv och detta har bidragit till bättre bibehållen funktion och lindrigare ledsador hos patienterna. Trots dessa framsteg har behandlingsmöjligheterna inte alltid fyllt RA-patienternas behov av effektiv och säker behandling utan problem med otillräcklig effekt, toleranssvårigheter och ökad infektionsbenägenhet kvarstår i många fall.

De senaste vårdriktlinjerna från European Alliance of Associations for Rheumatology (EULAR, 2022) rekommenderar för medel- och högaktiv RA en behandling med konventionella syntetiska sjukdomsmodifierande antireumatiska läkemedel (conventional synthetic Disease Modifying Anti-Rheumatic

⁴¹ Illuminating an Invisible Epidemic: A Systemic Review of the Clinical and Economic Benefits of Early Diagnosis and Treatment in Inflammatory Disease and Related Syndromes., L. S. Wylezinski, et al., J Clin Med. 2019 AprM 8(4): 493. <https://www.mdpi.com/2077-0383/8/4/493>.

⁴² Global, regional, and national burden of rheumatoid arthritis, 1990-2020, and projections to 2050: a systematic analysis of the Global Burden of Disease Study 2021, The Lancet Rheumatology, Volume 5, Issue 10, October 2023, Pages e594-e610. GBD 2021 Rheumatoid Arthritis Collaboration. [https://www.thelancet.com/journals/lanrhe/article/PIIS2665-9913\(23\)00211-4/fulltext](https://www.thelancet.com/journals/lanrhe/article/PIIS2665-9913(23)00211-4/fulltext)

Drugs, csDMARDs) såsom metotrexat (MTX).⁴³ Därutöver kan kortikosteroider (kortison) användas initialt och periodvis under intensifierade förhållanden, vanligtvis i tablettform. Vid sämre prognos eller vid otillräcklig effekt brukar behandlingen kompletteras med en biologisk DMARD (bDMARD) som blockerar proinflammatoriska signalprotein såsom tumörnekrosfaktor alfa (TNF- α) eller så prövas en annan csDMARD. I ett senare skede aktualiseras behandling med målinriktade syntetiska DMARDs (tsDMARDs) som januskinas (JAK)-hämmare. Liknande behandlingsstrategier används även vid behandling av andra reumatiska sjukdomar.

RA behandlas i första hand (liksom JIA) med en konventionell csDMARD som MTX. För omkring 30 procent av patienterna krävs dock en mer avancerad behandling med biologiska läkemedel och då främst TNF- α -hämmare.⁴⁴ De har dock otillräcklig eller helt utebliven effekt hos cirka 30 procent av patienterna.⁴⁵ Ytterligare en tredjedel avslutar behandlingen inom 2–3 år beroende på att effekten avtar eller på grund av biverkningar av läkemedlet.⁴⁶ I vissa fall undersöker man då möjligheten att behandla med andra TNF- α -hämmare eller prövar med JAK-hämmare, men deras biverkningsprofil innebär betydande begränsningar. Biverkningarna omfattar hjärtkärlsjukdom, blodpropp, cancer och allvarliga infektioner.⁴⁷ Det är därför tydligt att det finns ett behov av nya effektiva läkemedel som fungerar via andra verkningsmekanismer och med färre biverkningar.

Övriga indikationer

Lipum bedömer att det finns ett stort, och i vissa fall större, medicinskt behov finns även för nya effektiva läkemedel för behandling av ett flertal andra kroniska inflammatoriska sjukdomar. Lipum utvärderar därför betydelsen av mål-molekylen BSSL och verkningsmekanismen av SOL-116 samt möjligheten att behandla andra kroniska inflammatoriska sjukdomar.

SOL-116

Lipums läkemedelskandidat SOL-116 är en humaniserad antikropp som utvärderas för att kunna ge säkrare och effektivare behandling jämfört med befintliga konventionella behandlingar beskrivna ovan genom att blockera den tidigare förbisedda mål-molekylen BSSL i immunförsvaret.

Karakteristiskt för biologiska läkemedel är att det aktiva ämnet har producerats av levande celler eller från biologiskt material. Den vanligaste typen är antikroppar, vilka är proteiner med en komplex struktur som har hög selektivitet för att binda och hämma andra biologiska eller syntetiska ämnen. På så sätt kan de förhindra eller bromsa en process i kroppen som ger upphov till eller påskyndar sjukdomar. En fördel med antikroppar jämfört med små syntetiska molekyler är att antikropparna kan riktas mer specifikt och att kopplingen mellan antikroppen och dess mål är mycket stark. Detta återspeglas bland annat av ett ökande antal antikropps-läkemedel får marknadsgodkännande.^{48,49}

⁴³ EULAR recommendations for the management of rheumatoid arthritis with synthetic and biological disease-modifying antirheumatic drugs: 2022 update., Smolen JS, et al. Ann Rheum Dis 2023;82:3-18. [https://ard.eular.org/article/S0003-4967\(24\)08619-9/fulltext](https://ard.eular.org/article/S0003-4967(24)08619-9/fulltext).

⁴⁴ Rheumatoid Arthritis: Market Analysis and Forecasts to 2029 – Forecast Update Report December 2021m GlobalData Report Code: GDHC4320EI.

⁴⁵ Defining response to TNF-inhibitors in rheumatoid arthritis: the negative impact of anti-TNF cycling and the need for a personalized medicine approach to identify primary non-responders., K. J. Johnson, H. N. Sanchez and N. Schoenbunner., Clinical Rheumatology (2019) 38:2967–2976. <https://link.springer.com/article/10.1007/s10067-019-04684-1>.

⁴⁶ Discontinuation of tofacitinib and TNF inhibitors in patients with rheumatoid arthritis: analysis of pooled data from two registries in Canada. M. Movahedi et al., BMI Open. 2023; 13(3): e063198.

⁴⁷ EMA confirms measures to minimize risk of serious side effects with Janus kinase inhibitors for chronic inflammatory disorders., European Medicines Agency, EMA/142270/2023. <https://www.ema.europa.eu/en/medicines/human/referrals/janus-kinase-inhibitors-jaki>

⁴⁸ Development of therapeutic antibodies for the treatment of disease., Lu, RM., Hwang, YC., Liu, JJ. et al., J Biomed Sci 27, 1 (2020); <https://jbiomedsci.biomedcentral.com/articles/10.1186/s12929-019-0592-z>.

⁴⁹ Antibodies to watch in 2024., Silvia Crescioli et al., mAbs, 16:1, 2297450. <https://jbiomedsci.biomedcentral.com/articles/10.1186/s12929-019-0592-z>.

Av alla läkemedel där det inleds kliniska prövningar utmärker sig biologiska läkemedel som mer framgångsrika när det gäller att nå ett marknadsgodkännande.^{50,51,52} En skillnad jämfört med syntetiska småmolekyler är att man tidigt i processen måste investera i tillverkning, vilket kan göra att de initiala utvecklingskostnaderna av antikropps-läkemedel blir högre. Den tydligaste skillnaden för patienten är att läkemedlet inte är i tablettform utan vanligtvis tas under huden med hjälp av spruta eller ges som dropp av sjukvårdspersonal.

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

Forsknings- och utvecklingsaktiviteter

Prekliniska studier och slutförd klinisk fas 1-studie

Lipums utvecklingsarbete inleddes med omfattande prekliniska studier som etablerade BSSL som en inflammationsdrivande mål molekyl och visade att blockering av BSSL kan dämpa sjukdomsaktivitet. I väletablerade modeller för RA och andra inflammatoriska tillstånd gav antikroppsblockad av BSSL signifikant mildare sjukdom, och möss utan BSSL-genen var skyddade mot artritutveckling. Parallellt togs den terapeutiska antikroppen SOL-116 fram genom ett flerårigt screening- och optimeringsprogram, där selektiv bindning till BSSL, önskade biokemiska och fysikaliska egenskaper samt stabilitet i formulering säkerställdes. Toxikologi- och säkerhetsprogrammet, inklusive en 13-veckors studie enligt god laboratorised (GLP) i två djurslag, visade god tolerabilitet utan doslimiterande biverkningar vid nivåer klart över de som väntas användas kliniskt, vilket lade grunden för klinisk prövning.

Den efterföljande fas 1-studien med administrering av SOL-116 till människa för första gången startade i oktober 2022 hos Lipums partner QPS Netherlands B.V. vid deras klinik i Nederländerna och avslutades under 2024. Fas 1-studien genomfördes som en dubbelblind, randomiserad och placebokontrollerad studie i tre delar; singeldos till friska, multipeldos till friska samt singeldos till patienter med RA. Resultaten, som har summerades i en klinisk studierapport (CSR) våren 2025, visade att SOL-116 har en god säkerhets- och tolerabilitetsprofil, låg immunogenicitet och förutsägbar farmakokinetik med cirka 20 dagars halveringstid, vilket stödjer månatlig dosering. Vidare visade de explorativa analyserna att SOL-116 effektivt eliminerade BSSL i blodet hos både de friska försökspersonerna och patienterna med RA. Sammantaget ger prekliniska och fas 1-datan ett konsistent underlag för fortsatt utveckling i en klinisk fas 2-studie för att studera effekten av läkemedelskandidaten SOL-116 hos patienter med RA.

Planerad klinisk fas 2-studie

Lipum planerar att starta en klinisk fas 2-studie som avser att studera behandlingseffekten hos patienter med medelsvår till svår RA.

Finansieringen av läkemedelstillverkningen för fas 2-studien är säkrad och produktionen av studieläkemedlet befinner sig i en slutfas hos NorthX Biologics AB och sker i enlighet med GMP. De återstående resurserna som Lipum arbetar för att tillföra hänför sig främst till samarbete med kontraktsforskningsorganisationer (CRO) för planering, initiering och genomförande av fas 2-studien samt finansiering av studien. Fas 2-studien planeras att starta under 2026 och slutföras 2027.

⁵⁰ Clinical Development Success Rates 2006–2015., BIO, Biomedtracker, Amplion in 2016. <https://go.bio.org/rs/490-EHZ-999/images/Clinical%20Development%20Success%20Rates%202006-2015%20-%20BIO%2C%20Biomedtracker%2C%20Amplion%202016.pdf>

⁵¹ New clinical development success rates 2011–2020 report., BIO, Informa Pharma Intelligence, and QLS Advisors in 2021. <https://www.bio.org/clinical-development-success-rates-and-contributing-factors-2011-2020>

⁵² Clinical development success rates of investigation drugs., Hay M., et al, Nature Biotechnology 32, 40–51, 2014. <https://www.nature.com/articles/nbt.2786>

MARKNADSÖVERSIKT

MARKNADSÖVERSIKT

Det är Lipums bedömning att de amerikanska och europeiska läkemedelsmarknaderna, oavsett partner, är av huvudintresse som nyckelmarknader för bolaget.

MARKNADEN FÖR RA

RA-marknaden på de åtta största marknaderna (USA, Frankrike, Italien, Japan, Spanien, Storbritannien, Tyskland och Australien) beräknas enligt GlobalData vara värd cirka 29 miljarder USD (cirka 315 miljarder SEK) år 2029 med cirka 4,5 miljoner patienter. I dag domineras marknaden av TNF- α -hämmare som år 2029 beräknas ha en marknadsandel på 67 procent, medan andra biologiska läkemedel (bDMARDs) och JAK-hämmare då beräknas ha marknadsandelar på drygt 18 respektive cirka elva procent. De mest använda läkemedlen är csDMARDs, som till exempel MTX, men deras marknadsandel i försäljningsvärde är under fyra procent beroende på att dessa läkemedel är lågt prissatta.⁵³

RA-marknaden påverkas av att patent för biologiska läkemedel har löpt ut eller kommer att löpa ut under de närmsta fem åren, vilket ökar konkurrensen från biosimilarer, det vill säga biologiska läkemedel som är mycket lika redan godkända biologiska läkemedel. Till viss del förväntas detta att kompenseras av introduktionen av dyra JAK-hämmare och att fler patienter kommer att få behandling med biologiska läkemedel när billigare, fast ändå relativt dyra, biosimilarer får ökad tillgänglighet. Sammantaget förväntas detta leda till en stabil marknad.⁵⁴

Lipums bedömning utifrån hittills tillgängliga data är att SOL-116 genom sin verkningsmekanism har en mindre negativ effekt på immunförsvaret och därmed färre och mildare biverkningar än befintliga konventionella behandlingar med csDMARDs. Detta skulle skapa förutsättningar att bli ett behandlingsalternativ som kan sättas in direkt efter den första konventionella behandlingen med csDMARDs och ersätta andra biologiska läkemedel (bDMARDs) eller användas i kombination med dessa. Bolaget ser även potential för behandling av andra kroniska inflammatoriska sjukdomar och dessa är föremål för utökade prekliniska studier. Lipum bedömer att marknaden för tänkbara indikationer är mycket stor.

POTENTIELL KONKURRENS

Lipums största konkurrenter bedöms bli företag som erbjuder anti-inflammatoriska läkemedel för patienter som inte har uppnått ett önskvärt behandlingsresultat med csDMARDs. Lipum känner inte till några aktiviteter inriktade kring bolagets målmolekyl BSSL och den nya verkningsmekanismen. Bolaget är dock medveten om att den signifikanta marknadsstorleken och intäktpotential som RA utgör har resulterat i att ett flertal kandidater finns under registrering eller utveckling i sen klinisk fas 3⁵⁵, men dessa är främst vidareutvecklingar eller biosimilarer av etablerade verkningsmekanismer mot RA, såsom TNF- α -hämmare, JAK-hämmare och interleukin-6-blockerare (en cytokinhämmare), med tillhörande kända tillkortakommanden. I stor utsträckning förväntas dessa typer av läkemedel även utgöra framtida konkurrens för SOL-116 vid behandling av andra kroniska inflammatoriska sjukdomar.

⁵³ Rheumatoid Arthritis: Market Analysis and Forecast to 2029 – Forecast Update Report December 2021, GlobalData Report Code: GDHC4320EI.

⁵⁴ Rheumatoid Arthritis: 68-Market Analysis and Sales Forecast – June 2023, GlobalData Report Code: GDHC279PIDR-68M.

⁵⁵ Rheumatoid Arthritis: Competitive landscape – December 2023, GlobalData Report Code: GDHC141CL.

FINANSIELL HISTORIK I SAMMANDRAG

Nedanstående historiska finansiella information avseende Lipum presenteras för räkenskapsåren 2022–2024. Informationen är hämtad från Lipums reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren 2022–2024 samt Lipums ej reviderade delårsrapport för perioden 1 januari – 30 september 2025, med jämförelsesiffror för motsvarande period 2024. Den finansiella informationen är upprättad i enlighet med Årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3).

Lipums årsredovisningar samt delårsrapporter finns tillgängliga på bolagets hemsida www.lipum.se. Delårsrapporten för perioden 1 januari – 30 september 2025 är i sin helhet införlivad i Fusionsdokumentet genom hänvisning.

	Reviderad		
LIPUMS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG (KSEK)	2024-01-01 2024-12-31	2023-01-01 2023-12-31	2022-01-01 2022-12-31
<i>Rörelsens intäkter</i>			
Nettoomsättning	0	0	0
Övriga rörelseintäkter	911	165	496
	911	165	496
<i>Rörelsens kostnader</i>			
Övriga externa kostnader	-47 492	-30 300	-31 606
Personalkostnader	-8 427	-6 872	-6 189
Avskrivningar	-50	-40	-11
Övriga rörelsekostnader	-163	-207	-615
	-56 132	-37 419	-38 421
Rörelseresultat	-55 221	-37 254	-37 925
<i>Resultat från finansiella poster</i>			
Ränteintäkter eller liknande resultatposter	239	307	9
Räntekostnader eller liknande resultatposter	-534	-231	-169
	-295	76	-160
Resultat före skatt	-55 516	-37 178	-38 085
Periodens resultat	-55 516	-37 178	-38 085

	Reviderad		
LIPUMS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG (KSEK)	2024-12-31	2023-12-31	2022-12-31
<i>TILLGÅNGAR</i>			
<i>Anläggningstillgångar</i>			
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier och verktyg	147	197	49
	147	197	49

Finansiella anläggningstillgångar

Värdet av kapitalförsäkring	–	0	0
	–	0	0
Summa anläggningstillgångar	147	197	49
Omsättningstillgångar			
Övriga fordringar	37 973	1 313	1 422
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	756	374	243
	38 729	1 687	1 665
Kortfristiga placeringar			
Kassa och bank	6 632	10 226	32 837
	6 632	10 226	32 837
Summa omsättningstillgångar	45 361	11 913	34 502
SUMMA TILLGÅNGAR	45 508	12 110	34 551

EGET KAPITAL OCH SKULDER**Eget kapital****Bundet eget kapital**

Aktiekapital	5 303	2 329	1 914
	5 303	2 329	1 914

Fritt eget kapital

Fri överkursfond	235 739	165 773	152 485
Balanserat resultat	-163 530	-126 352	-88 267
Periodens resultat	-55 516	-37 178	-38 085
	16 693	2 243	26 133

Summa eget kapital

21 996 4 572 28 047

Avsättningar

Övriga avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	–	0	0
	–	0	0

Långfristiga skulder

Skulder till kreditinstitut	1 868	1 761	1 661
	1 868	1 761	1 661

Kortfristiga skulder

Andra kortfristiga låneskulder	10 000	–	–
Leverantörsskulder	7 690	4 100	944
Skatteskulder	69	515	496
Övriga skulder	177	230	228
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3 708	932	3 175
	21 644	5 777	4 843
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	45 508	12 110	34 551

	Reviderad		
	2024-01-01	2023-01-01	2022-01-01
KASSAFLÖDESANALYS I	2024-12-31	2023-12-31	2022-12-31
SAMMANDRAG (KSEK)			
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Periodens resultat	-55 516	-37 178	-38 085
Justering för poster som ej ingår i kassaflödet	156	140	106
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet	-55 360	-37 038	-37 979
Justering av rörelsekapitalet			
Rörelsefordringar	-37 024	-21	945
Rörelseskulder	15 868	933	-15 373
	-21 174	912	-14 427
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-76 534	-36 126	-52 406
Investeringsverksamheten			
Inventarier och verktyg	0	-188	-60
	0	-188	-60
Finansieringsverksamhet			
Teckningsoptioner	–	–	161
Nyemission	79 715	15 276	39 000
Kapitalanskaffningskostnader	-6 775	-1 573	-911
	72 940	13 703	38 250
Förändring av likvida medel	-3 594	-22 611	-14 216
Likvida medel vid periodens början	10 226	32 837	47 053
Likvida medel vid periodens slut*	6 632	10 226	32 837

* Bolagets likvida medel består av disponibla tillgodohavanden hos bank.

	Reviderad		
	2024-01-01	2023-01-01	2022-01-01
NYCKELTAL I SAMMANDRAG (KSEK)	2024-12-31	2023-12-31	2022-12-31
Nettoomsättning	0	0	0
Resultat efter finansiella poster	-55 516	-37 178	-38 085
Balansomslutning	45 508	12 110	34 551
Soliditet (%)	48%	38%	81%
Rörelseresultat	-55 221	-37 254	-37 925
Resultat per aktie (SEK baserat på genomsnittligt antal aktier)	–	-4,46	-6,65

	Oreviderad	
LIPUMS RESULTATRÄKNING I	2025-01-01	2024-01-01
SAMMANDRAG (KSEK)	2025-09-30	2024-09-30
Övriga rörelseintäkter	1 217	425
	1 217	425
<i>Rörelsens kostnader</i>		
Övriga externa kostnader	-43 972	-23 940
Personalkostnader	-5 997	-5 937
Avskrivningar	-37	-37
Övriga rörelsekostnader	-80	-100
	-50 086	-30 014
Rörelseresultat	-48 869	-29 589
<i>Resultat från finansiella poster</i>		
Ränteintäkter eller liknande resultatposter	1	4
Räntekostnader eller liknande resultatposter	-1 777	-204
	-1 776	-200
Resultat före skatt	-50 645	-29 789
Periodens resultat	-50 645	-29 789

	Oreviderad	
LIPUMS BALANSRÄKNING I	2025-09-30	2024-09-30
SAMMANDRAG (KSEK)		
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>		
Inventarier och verktyg	110	160
	110	160
Summa anläggningstillgångar	110	160
Omsättningstillgångar		
Övriga fordringar	12 526	52 624
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	555	483
	13 081	53 107
Kortfristiga placeringar		
Kassa och bank	5 627	12 873
	5 627	12 873
Summa omsättningstillgångar	18 708	65 980

SUMMA TILLGÅNGAR	18 818	66 140
-------------------------	---------------	---------------

EGET KAPITAL OCH SKULDER

Eget kapital

Bundet eget kapital

Aktiekapital	5 303	5 303
--------------	-------	-------

5 303 5 303

Fritt eget kapital

Fri överkursfond	235 739	235 764
------------------	---------	---------

Balanserad resultat	-218 638	-163 530
---------------------	----------	----------

Periodens resultat	-50 645	-29 789
--------------------	---------	---------

-33 544 42 445

Summa eget kapital	-28 241	47 748
---------------------------	----------------	---------------

Långfristiga skulder

Konvertibellån	1 868	1 761
----------------	-------	-------

1 868 1 761

Kortfristiga skulder

Andra kortfristiga låneskulder	36 575	10 017
--------------------------------	--------	--------

Leverantörsskulder	2 073	3 906
--------------------	-------	-------

Skatteskulder	545	260
---------------	-----	-----

Övriga skulder	25	20
----------------	----	----

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	5 973	2 428
--	-------	-------

45 191 16 631

SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	18 818	66 140
---------------------------------------	---------------	---------------

Oreviderad

KASSAFLÖDESANALYS I

2025-01-01

2024-01-01

SAMMANDRAG (KSEK)

2025-09-30

2024-09-30

Kassaflöde från den löpande verksamheten

Periodens resultat	-50 645	-29 789
--------------------	---------	---------

Justering för poster som ej ingår i kassaflödet	37	37
---	----	----

Kassaflöde från den löpande verksamhet före förändringar av rörelsekapitalet	-50 608	-29 752
---	----------------	----------------

Justeringar av rörelsekapitalet

Rörelsefordringar	26 017	-51 422
-------------------	--------	---------

Rörelseskulder	-3 397	10 856
----------------	--------	--------

22 620 -40 566

Kassaflöde från den löpande verksamheten	-27 988	-70 318
---	----------------	----------------

Finansieringsverksamheten

Lån	26 575	—
-----	--------	---

Nyemission	–	79 715
Emission av teckningsoptioner	408	–
Kapitalanskaffningskostnader	–	-6 750
	26 983	72 965
Förändring av likvida medel	-1 005	2 647
Likvida medel vid periodens början	6 632	10 226
Likvida medel vid periodens slut	5 627	12 873

	Oreviderad	
	2025-01-01	2024-01-01
NYCKELTAL I SAMMANDRAG (KSEK)	2025-09-30	2024-09-30
Övriga rörelseintäkter	1 217	425
Rörelseresultat	-48 869	-29 589
Periodens resultat	-50 645	-29 789
Antal aktier vid periodens slut	21 212 438	21 212 438
Antal aktier efter fullt utnyttjande av konvertibel och teckningsoptioner	21 541 550	21 399 550
Genomsnittligt antal aktier	21 212 438	15 924 548
Genomsnittligt antal aktier efter fullt utnyttjande av konvertibel och teckningsoptioner	21 541 550	16 111 660
Resultat per aktie (SEK baserat på genomsnittligt antal aktier)	-2,30	-1,86
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-27 988	-63 060
Likvida medel	5 627	20 130
Eget kapital vid periodens slut	-28 241	49 428
Soliditet (procent)	-150%	109%
Genomsnittligt antal anställda	5	5
Antal anställda vid periodens slut	6	5
Utvecklingskostnader i procent av rörelsens kostnader	84,7%	68,3%

DEFINITIONER AV ALTERNATIVA NYCKELTAL I LIPUM

Balansomslutning

Totala tillgångar.

Soliditet

Totalt eget kapital inklusive egen kapitalandel av obeskattade reserver dividerat med totala tillgångar.

AKTIEKAPITAL OCH ÄGANDE

AKTIEKAPITAL I LIPUM

Lipums aktier är upptagna till handel på Nasdaq First North Growth Market och handlas under kortnamnet LIPUM. Bolagets registrerade aktiekapital uppgår per dagen för Fusionsdokumentet till 5 303 109,50 kronor fördelat på 21 212 438 aktier, envar med ett kvotvärde om 0,25 kronor. Aktierna i Lipum är av samma slag. Aktierna är denominerade i SEK och har emitterats i enlighet med svensk rätt. Samtliga emitterade aktier är fullt inbetalda och är fritt överlåtbara. Enligt Lipums bolagsordning får aktiekapitalet inte understiga 4 564 191,75 kronor och inte överstiga 18 256 767 kronor, fördelat på lägst 18 256 767 aktier och högst 73 027 068 aktier.

VISSA RÄTTIGHETER AVSEENDE AKTIERNA

Rättigheterna förenade med aktier emitterade av Lipum kan endast ändras enligt de förfaranden som följer av aktiebolagslagen.

RÄTT ATT DELTA PÅ BOLAGSSTÄMMA OCH RÖSTRÄTT

Rätt att delta på Lipums bolagsstämma tillkommer aktieägare som är upptagen i den av Euroclear förda aktieboken på avstämningsdagen för stämman och som anmält sig till Lipum senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Varje aktie berättigar till en röst vid bolagsstämma. Beslut om bolagsordningsändring fattas av bolagsstämman och i aktiebolagslagen uppställs vissa kvalificerade majoritetskrav för att sådana beslut vid bolagsstämma ska äga giltighet.

FÖRETRÄDESRÄTT TILL NYA AKTIER M.M.

Beslutar Lipum att genom kontant- eller kvittningsemission ge ut nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler har aktieägarna som huvudregel företrädesrätt till teckning i förhållande till det antal aktier de förut äger. I enlighet med bestämmelserna i aktiebolagslagen är det emellertid möjligt att avvika från aktieägarnas företrädesrätt.

RÄTT TILL UTDELNING OCH BEHÅLLNING VID LIKVIDATION

Samtliga aktier medför lika rätt till Lipums vinst och till eventuellt överskott vid likvidation. Beslut om vinstutdelning fattas av bolagsstämman och utbetalas genom Euroclear Swedens försorg. Utdelning får enligt aktiebolagslagen endast ske med ett sådant belopp att det efter utdelningen finns full täckning för Lipums bundna egna kapital och endast om utdelningen framstår som försvarlig med hänsyn till (i) de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på det egna kapitalet samt (ii) bolagets konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt. Som huvudregel får aktieägarna inte besluta om större utdelning än vad styrelsen föreslagit eller godkänt.

Rätt till utdelning tillkommer den som på den av bolagsstämman fastställda avstämningsdagen för utdelning är registrerad som innehavare av aktier i den av Euroclear Sweden förda aktieboken. Om aktieägare inte kan nå genom Euroclear Sweden kvarstår aktieägarens fordran på Lipum avseende utdelningsbeloppet och begränsas i tiden endast genom regler om tioårig preskription. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Lipum. Varken aktiebolagslagen eller Lipums bolagsordning innehåller några restriktioner avseende rätt till utdelning till aktieägare utanför Sverige. Utöver eventuella begränsningar som följer av bank- eller clearingsystem i berörda jurisdiktioner, sker utbetalning till sådana aktieägare på samma sätt som till aktieägare med hemvist i Sverige. För aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige utgår dock normalt kupongskatt.

KONVERTIBLER, TECKNINGSOPTIONER ETC.

Utöver nedan finns inte några utestående teckningsoptioner, konvertibler eller andra värdepapper som berättigar innehavaren till särskilda rättigheter i Lipum. Det finns inte heller några andra incitamentsprogram för styrelseledamöter, ledande befattningshavare eller andra anställda vilka kommer att påverkas av Fusionen.

Konvertibellån till Flerie Invest

Lipum har en utestående konvertibel som, vid full konvertering senast den 31 december 2025, berättigar till 62 111 aktier till en konverteringskurs om 32,20 kronor. Lånet löper med årlig ränta STIBOR 90 + 3 procent och förfaller senast 28 februari 2026. Konvertibeln innehas sedan den 11 april 2024 av Fleries helägda dotterbolag Flerie Invest.

Senast sex veckor före den bolagsstämma i Lipum som ska godkänna Fusionsplanen ska Lipum skriftligen underrätta Flerie Invest om fusionsplanerna, med en sammanfattning av villkoren och en erinran om att rätten till konvertering upphör efter bolagsstämmans beslut.

Från dagen för underrättelsen får Flerie Invest påkalla konvertering, under förutsättning att konvertering kan verkställas senast tionde kalenderdagen före bolagsstämman. Vid konvertering erläggs upplupen ränta kontant och konvertering sker till fastställd konverteringskurs med eventuella omräkningar enligt konvertibelvillkoren.

Från och med dagen efter bolagsstämmans godkännande får konvertering inte längre påkallas. Flerie Invest har i stället rätt att under två månader begära omedelbar betalning av nominellt belopp jämte vid betalningsdagen upplupen och kapitaliserad ränta. Lipum ska senast en vecka efter att tvåmånadersperioden inletts skriftligen erinra Flerie Invest om denna rätt.

Flerie Invest har åtagit sig att kvitta konvertibellånet jämte upplupen ränta mot aktier i enlighet med rubriken "Villkor för Fusionen" ovan.

Teckningsoptionsprogram

Lipum har per dagen för Fusionsdokumentet fyra utestående teckningsoptionsprogram.

A2 2021/2025 omfattar 72 500 teckningsoptioner och B2 2021/2025 omfattar 52 500 teckningsoptioner. Varje teckningsoption berättigar innehavaren att teckna en (1) ny aktie i Lipum under perioden 1 januari–31 december 2025 till en teckningskurs om 27,29 kronor per aktie.

TO A 2025/2028 omfattar 142 000 teckningsoptioner och TO B 2025/2028 omfattar 70 000 teckningsoptioner. Varje teckningsoption berättigar innehavaren att teckna en (1) ny aktie i Lipum under perioden 1 juli–31 december 2028 till en teckningskurs om 30,00 kronor per aktie.

Teckningsoptionsprogrammen A2 2021/2025 och B2 2021/2025 kommer inte att påverkas av Fusionen.

Flerie kommer att erbjuda samtliga innehavare av de nyligen emitterade teckningsoptionerna i teckningsoptionsprogram TO A 2025/2028 och TO B 2025/2028 att lösa in sina respektive teckningsoptioner till ett pris som motsvarar det pris innehavarna betalade för teckningsoptionerna vid tilldelning, med undantag för de teckningsoptioner som innehas av Lipum eller dess dotterbolag. Ersättning för inlösta teckningsoptioner kommer att betalas så snart som praktiskt möjligt efter att inlösen har skett.

CENTRAL VÄRDEPAPPERSFÖRVARING

Aktierna i Lipum är registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument. Detta register förs av Euroclear, Box 191, 101 23 Stockholm. ISIN-koden för Lipums aktie är SE0015660899.

TIO STÖRSTA AKTIEÄGARNA I LIPUM PER DEN 31 OKTOBER 2025

Per den 31 oktober 2025 uppgick antalet registrerade aktieägare i Lipum till 1,034. De tio största aktieägarna i Lipum per den 31 oktober 2025 listas nedan. Aktieägarinformationen från Euroclear Sweden redovisas per den 31 oktober 2025.

Aktieägare	Antal aktier och röster	Ägarandel
Flerie Invest ⁵⁶	12 040 104	56,76 %
Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension	1 333 666	6,28 %
Crafoordska stiftelsen	1 287 166	6,07 %
Nordnet Pensionsförsäkring AB	1 171 252	5,52 %
Christian von Koenigsegg	836 291	3,94 %
Tibia Konsult AB	529 580	2,50 %
Adam Dahlberg	431 197	2,03 %
Göran Källebo	270 000	1,27 %
Ulf Andersson	269 455	1,27 %
Movestic Livförsäkring AB	250 000	1,18 %
Övriga	2 794 227	13,17 %
Totalt	21 212 438	100 %

EGNA AKTIER

Lipum innehar inga egna aktier.

AKTIEÄGARAVTAL

Såvitt Lipums styrelse känner till finns inga aktieägaravtal mellan Lipums aktieägare som syftar till gemensamt inflytande över bolaget. Lipums styrelse känner inte heller till några avtal eller motsvarande överenskommelser som kan leda till att kontrollen över bolaget förändras.

LOCK UP-AVTAL

Såvitt Lipums styrelse känner till förekommer det inte några överlåtelsebegränsningar under viss tid, (s.k. lock up-avtal).

VÄSENTLIGA AVTAL I LIPUM SOM PÅVERKAS AV FUSIONEN

Utöver nedan finns inga väsentliga avtal i Lipum som påverkas väsentligen av Fusionen. Fusionen är villkorad av att aktieägarna kvittar nedan angivna lån och konvertibler jämte upplupen ränta per stämmodagen till aktier i Lipum vid den bolagsstämma i Lipum som beslutar om godkännande av Fusionsplanen. Kapitalbeloppen jämte upplupen ränta på dagen för den extra bolagsstämman den 29 december 2025 kommer att uppgå till cirka 44,4 miljoner kronor. Samtliga nedanstående lån har tecknats till marknadsmässiga villkor och löper utan säkerhet.

LÅNEAVTAL MED FLERIE INVEST

Konvertibellån med Flerie Invest

Lipum emitterade i augusti 2020 en konvertibel om 2 000 000 kronor till Stiftelsen Norrlandsfonden, vilken förvärvades av Fleries helägda dotterbolag Flerie Invest den 11 april 2024. Konvertibellånet löper med ränta STIBOR 90 + 3 procent och förfaller den 28 februari 2026. Innehavaren kan konvertera helt eller delvis senast den 31 december 2025 till en konverteringskurs om 32,20 SEK per aktie. Vid full konvertering kommer 62 111 nya aktier i Lipum att emitteras och Lipums aktiekapital kommer att öka med 15 527,75 kronor vilket innebär en

⁵⁶ Per dagen för Fusionsdokumentet kontrollerar Flerie 12 040 104 aktier i Lipum genom sitt helägda dotterbolag Flerie Invest.

utspädning om cirka 0,29 procent av det totala antalet aktier och röster i Lipum. Per dagen för Fusionsdokumentet är 2 000 000 kronor utestående på konvertibellånet.

Kreditfacilitet om 20 000 000 kronor

Den 3 maj 2024 ingick Flerie Invest och Lipum ett låneavtal avseende en kreditfacilitet om 20 000 000 kronor. Lånet löpte ursprungligen från och med den 1 juni 2024 till och med den 1 juni 2025. Låneavtalet har sedermera förlängts till och med den 31 december 2025. Enligt låneavtalet kan utbetalning påkallas av Lipum av hela eller delar av krediten varvid utbetalning ska ske inom tre (3) dagar. Utbetald del av lånet löper med en årlig ränta om åtta (8) procent från dagen då Lipum mottagit lånet till och med dagen för återbetalning. Därutöver löper kreditfaciliteten med en årlig ränta om en (1) procent oavsett om medel utbetalats eller inte. Återbetalning ska ske vid det tidigare av (i) den 31 december 2025 eller (ii) det datum då den upplupna räntan uppgår till 990 000 kronor. Förtidsbetalning är tillåten. Lånet förfaller dock till betalning med omedelbar verkan om Lipum under löptiden genomför en emission eller annars erhåller externt kapital. Vid dröjsmål löper en årlig dröjsmålsränta om 14 procent utöver månatlig ränta till dess full betalning sker. Per dagen för Fusionsdokumentet är 20 000 000 kronor utestående av kreditfaciliteten.

Kreditfacilitet om 2 650 000 kronor

Den 30 april 2025 ingick Flerie Invest och Lipum ett låneavtal avseende en kreditfacilitet om 2 650 000 kronor. Lånet löpte ursprungligen från och med den 1 maj 2025 till och med den 31 augusti 2025. Låneavtalet har sedermera förlängts till och med den 31 december 2025. Enligt låneavtalet kan utbetalning påkallas av Lipum av hela eller delar av krediten varvid utbetalning ska ske inom tre (3) dagar. Utbetald del av lånet löper med en årlig ränta om åtta (8) procent från dagen då Lipum mottagit lånet till och med dagen för återbetalning. Därutöver löper kreditfaciliteten med en årlig ränta om en (1) procent oavsett om medel utbetalats eller inte. Förtidsbetalning är tillåten. Lånet förfaller dock till betalning med omedelbar verkan om Lipum under löptiden genomför en emission eller annars erhåller externt kapital. Vid dröjsmål löper en årlig dröjsmålsränta om 14 procent utöver månatlig ränta till dess full betalning sker. Per dagen för Fusionsdokumentet är 2 650 000 kronor utestående av kreditfaciliteten.

Kreditfacilitet om 8 625 000 kronor

Den 27 augusti 2025 ingick Flerie Invest och Lipum ett låneavtal avseende en kreditfacilitet om 8 625 000 kronor. Lånet löper från och med den 27 augusti 2025 till och med den 31 december 2025. Enligt låneavtalet kan utbetalning påkallas av Lipum av hela eller delar av krediten varvid utbetalning ska ske inom tre (3) dagar. Utbetald del av lånet löper med en årlig ränta om Stibor plus åtta (8) procent från dagen då Lipum mottagit lånet till och med dagen för återbetalning. Stibor får inte vara lägre än tre (3) procent. Därutöver löper kreditfaciliteten med en årlig ränta om en (1) procent oavsett om medel utbetalats eller inte. Förtidsbetalning är tillåten. Lånet förfaller dock till betalning med omedelbar verkan om Lipum under löptiden genomför en emission eller annars erhåller externt kapital. Vid dröjsmål löper en årlig dröjsmålsränta om 14 procent utöver månatlig ränta till dess full betalning sker. Per dagen för Fusionsdokumentet är 8 625 000 kronor utestående av kreditfaciliteten.

LÅNEAVTAL MED CRAFOORDSKA STIFTELSEN

Den 30 april 2025 ingick Crafoordska stiftelsen och Lipum ett låneavtal avseende en kreditfacilitet om 2 650 000 kronor. Lånet löpte ursprungligen från och med den 1 maj 2025 till och med den 31 augusti 2025. Låneavtalet har sedermera förlängts till och med den 31 december 2025. Enligt låneavtalet kan utbetalning påkallas av Lipum av hela eller delar av krediten varvid utbetalning ska ske inom tre (3) dagar. Utbetald del av lånet löper med en årlig ränta om åtta (8) procent från dagen då Lipum mottagit lånet till och med dagen för återbetalning. Därutöver löper kreditfaciliteten med en årlig ränta om en (1) procent oavsett om medel utbetalats eller inte. Förtidsbetalning är tillåten. Lånet förfaller dock till betalning med omedelbar verkan om Lipum under löptiden genomför en emission eller annars erhåller externt kapital. Vid dröjsmål löper en årlig dröjsmålsränta om 14 procent utöver månatlig ränta till dess full betalning sker. Per dagen för Fusionsdokumentet är 2 650 000 kronor utestående av kreditfaciliteten.

LÅNEAVTAL MED CHRISTIAN VON KOENIGSEGG VIA BOLAG

Kreditfacilitet om 2 650 000 kronor, Raw Engineering International AB

Den 1 juli 2025 ingick Christian von Koenigsegg via bolaget RAW Engineering International AB och Lipum ett låneavtal avseende en kreditfacilitet om 2 650 000 kronor. Lånet löpte ursprungligen från och med den 1 maj 2025 till och med den 31 augusti 2025. Låneavtalet har sedermera förlängts till och med den 31 december 2025. Enligt låneavtalet kan utbetalning påkallas av Lipum av hela eller delar av krediten varvid utbetalning ska ske inom tre (3) dagar. Utbetalad del av lånet löper med en årlig ränta om åtta (8) procent från dagen då Lipum mottagit lånet till och med dagen för återbetalning. Därutöver löper kreditfaciliteten med en årlig ränta om en (1) procent oavsett om medel utbetalats eller inte. Förtidsbetalning är tillåten. Lånet förfaller dock till betalning med omedelbar verkan om Lipum under löptiden genomför en emission eller annars erhåller externt kapital. Vid dröjsmål löper en årlig dröjsmålsränta om 14 procent utöver månatlig ränta till dess full betalning sker. Per dagen för Fusionsdokumentet är 2 650 000 kronor utestående av kreditfaciliteten.

Kreditfacilitet om 2 875 000 kronor, Spirit of Performance AB

Den 27 augusti 2025 ingick Christian von Koenigsegg via bolaget Spirit of Performance AB och Lipum ett låneavtal avseende en kreditfacilitet om 2 875 000 kronor. Lånet löper från och med den 27 augusti 2025 till och med den 31 december 2025. Enligt låneavtalet kan utbetalning påkallas av Lipum av hela eller delar av krediten varvid utbetalning ska ske inom tre (3) dagar. Utbetalad del av lånet löper med en årlig ränta om Stibor plus åtta (8) procent från dagen då Lipum mottagit lånet till och med dagen för återbetalning. Stibor får inte vara lägre än tre (3) procent. Därutöver löper kreditfaciliteten med en årlig ränta om en (1) procent oavsett om medel utbetalats eller inte. Förtidsbetalning är tillåten. Lånet förfaller dock till betalning med omedelbar verkan om Lipum under löptiden genomför en emission eller annars erhåller externt kapital. Vid dröjsmål löper en årlig dröjsmålsränta om 14 procent utöver månatlig ränta till dess full betalning sker. Per dagen för Fusionsdokumentet är 2 875 000 kronor utestående av kreditfaciliteten.

UTDELNINGSPOLICY

Lipum har ingen utdelningspolicy och har hittills inte lämnat någon utdelning. Lipum befinner sig i en utvecklingsfas och eventuellt överskott investeras i bolagets utveckling.

BOLAGSORDNING

BOLAGSORDNING FÖR LIPUM AB (PUBL)

Org. nr 556813-5999

§ 1 Företagsnamn

Bolagets företagsnamn är Lipum AB (publ).

§ 2 Verksamhet

Föremålet för bolagets verksamhet ska vara att bedriva forskning och utveckling av nya metoder och läkemedel för behandling av inflammationssjukdomar och sjukdomar där inflammation utgör en del av sjukdomsbilden och därmed förenlig verksamhet.

§ 3 Styrelsens säte

Styrelsen skall ha sitt säte i Umeå kommun.

§ 4 Aktiekapital

Bolagets aktiekapital ska utgöra lägst 4 564 191,75 kronor och högst 18 256 767,00 kronor.

§ 5 Antal aktier

Antalet aktier ska vara lägst 18 256 767 stycken och högst 73 027 068 stycken.

§ 6 Styrelsen

Styrelsen skall bestå av lägst tre och högst sex ledamöter utan suppleanter.

§ 7 Revisor

Bolaget ska ha en till två revisorer med högst två revisorssuppleanter. Till revisor kan även registrerat revisionsbolag utses.

§ 8 Kallelse till bolagsstämma och föranmälan för deltagande

Kallelse till bolagsstämma ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt på bolagets webbplats. Vid tidpunkten för kallelsen ska information om att kallelse skett annonseras i Svenska Dagbladet.

För att få delta i bolagsstämman ska aktieägare anmäla sig hos bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman.

Bolagsstämman kan hållas i Umeå och i Stockholms kommun.

§ 9 Fullmaktsinsamling och poströstning

Styrelsen äger rätt att samla in fullmakter i enlighet med det förfarande som beskrivs i 7 kap. 4 § andra stycket aktiebolagslagen (2005:551).

Styrelsen äger rätt att inför bolagsstämma besluta att aktieägarna ska ha rätt att utöva sin rösträtt per post före bolagsstämman i enlighet med vad som anges i 7 kap. 4 a § aktiebolagslagen (2005:551).

§ 10 Räkenskapsår

Bolagets räkenskapsår ska omfatta tiden 1 januari – 31 december.

§ 11 Avstämningsbolag

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

Bolagsordningen antogs på extra bolagsstämma den 2 april 2024

LIPUMS STYRELSE, LEDNING OCH REVISOR

LIPUMS STYRELSE

Lipums styrelse består per dagen för Fusionsdokumentet av sex ordinarie styrelseledamöter, inklusive styrelseordföranden, utan suppleanter. Av tabellen nedan framgår styrelseledamöterna, deras befattning, året de valdes in, deras oberoende i förhållande till Lipum, ledande befattningshavare, och större aktieägare samt deras innehav i Lipum. Med större aktieägare avses ägare som direkt eller indirekt kontrollerar tio procent eller mer av aktierna eller rösterna i Lipum.

Namn	Befattning	Styrelseledamot sedan	Oberoende i förhållande till		Innehav i Lipum ⁵⁷
			Lipum och dess ledning	Större aktieägare	
Ingemar Kihlström	Styrelseordförande	2021	Ja	Ja	21 000 teckningsoptioner
Olle Hernell	Styrelseledamot	2010	Nej	Nej	341 369 aktier och 9 000 teckningsoptioner
Kristian Sandberg	Styrelseledamot	2020	Ja	Ja	7 500 teckningsoptioner
Åsa Hansdotter	Styrelseledamot	2021	Ja	Ja	–
Carl-Johan Spak	Styrelseledamot	2023	Ja	Nej	3 500 aktier och 9 000 teckningsoptioner
Åsa Magnusson	Styrelseledamot	2024	Ja	Ja	9 000 teckningsoptioner

Dr Ingemar Kihlström

Styrelseordförande

Dr Ingemar Kihlström, född 1952, är styrelseledamot i Lipum sedan 2021. Ingemar Kihlström är fil.kand. i kemi och biologi samt docent i toxikologi vid Uppsala universitet. Ingemar Kihlström har en gedigen meritförteckning som konsult inom läkemedel, bioteknik, medtech och finans. Ingemar Kihlström har tidigare arbetat mer än 15 år inom FoU och affärsutveckling i Astra och Pharmacia samt närmare 10 år inom finansbranschen som läkemedelsanalytiker och inom Corporate Finance för Aros Securities och ABG Sundal Collier. Ingemar Kihlström är sedan snart 20 år huvudsakligen verksam som styrelseledamot inom life science och har ett flertal styrelseuppdrag som ordförande och ledamot i främst noterade bolag.

Innehav: 7 500 teckningsoptioner av serie B2 2021/2025 och 13 500 teckningsoptioner av serie B 2025/2028.

Oberoende i förhållande till såväl bolaget och dess ledning som till större aktieägare.

Professor Olle Hernell

Styrelseledamot

Professor Olle Hernell, född 1945, är medgrundare och styrelseledamot i Lipum sedan 2010. Olle Hernell är professor emeritus i pediatrik och tidigare chef för pediatrik vid Institutionen för klinisk vetenskap vid Umeå universitet. Olle Hernell upptäckte bile salt-stimulated lipase (BSSL) i human bröstmjölk och är internationellt

⁵⁷ Avser eget innehav samt närstående fysiska och juridiska personers innehav av aktier per den 31 oktober 2025.

erkänd för sin BSSL-forskning. Han har bl.a. klarlagt dess roll vid det ammande barnets spjälkning av bröstmjölakens fett och senare dess roll vid inflammation. Olle Hernell har publicerat fler än 300 vetenskapliga artiklar, innehar flera patent, har varit medlem och/eller ordförande i flera nationella och internationella vetenskapliga råd och/eller styrelser och har lång erfarenhet av samarbete med industrin.

Innehav: 341 369 aktier (direkt och indirekt genom BiolacUm AB) och 9 000 teckningsoptioner av serie B 2025/2028.

Beroende i förhållande till såväl bolaget och dess ledning som till större aktieägare.

Dr Kristian Sandberg

Styrelseledamot

Dr Kristian Sandberg, född 1961, är styrelseledamot i Lipum sedan 2020. Kristian Sandberg har en doktorsexamen och en docentur i immunolog från SLU i Uppsala. Kristian Sandberg har över 20 års erfarenhet från AstraZeneca i olika funktioner inom forskning och utveckling, framför allt med projektledaransvar. Han har erfarenhet inom utveckling av såväl biologiska som konventionella läkemedel från koncept till kliniska fas II-studier inom områdena neurovetenskap samt luftvägs-, inflammatoriska och autoimmuna sjukdomar. Sedan 2015 är Kristian Sandberg föreståndare för den distribuerade nationella forskningsinfrastrukturen för läkemedelsforskning vid SciLifeLab (Drug Discovery and Development platform DDD) med placering på Uppsala universitet. Kristian Sandberg har även sedan 2012 en affiliering till institutionen för fysiologi och farmakologi på Karolinska Institutet.

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

Oberoende i förhållande till såväl bolaget och dess ledning som till större aktieägare.

Åsa Hansdotter

Styrelseledamot

Åsa Hansdotter, född 1974, är styrelseledamot i Lipum sedan 2021. Åsa Hansdotter är advokat och partner i HWF Advokater AB i Helsingborg. Hon arbetar med bolags- och aktiemarknadsrätt, svenska och internationella företagsöverlåtelser samt hanterar löpande allmänna affärsjuridiska frågor i rollen som extern bolagsjurist för noterade och onoterade företag inom bl.a. industri och life science. Under åren 2001–2017 arbetade Åsa på Mannheimer Swartling, varav som partner under 2010–2017. Åsa är styrelseledamot i bl.a. Dizlin Pharmaceuticals AB och P Capital Partners AB.

Innehav: –

Oberoende i förhållande till såväl bolaget och dess ledning som till större aktieägare.

Dr Carl-Johan Spak

Styrelseledamot

Dr Carl-Johan Spak, född 1956, är styrelseledamot i Lipum sedan 2023. Carl-Johan Spak är senior rådgivare hos Flerie. Carl-Johan var anställd i ledande befattningar på Recipharm mellan 2009 och 2021. Dessförinnan har han varit chef för Medas nordiska organisation och VD för Recip AB. Han är för närvarande engagerad som styrelseledamot i flera life science-bolag, både i Sverige och internationellt. Carl-Johan har grundutbildning som tandläkare och en doktorsexamen i kardiologi och farmakologi vid Karolinska Institutet. Han har andra styrelseuppdrag i bl.a. XSpray Pharma AB, Atrogi AB, EpiEndo Pharmaceuticals ehf, Symcel Sverige AB och Buzzard Pharmaceuticals AB.

Innehav: 3 500 aktier (eget ägande) och 9 000 teckningsoptioner av serie B 2025/2028.

Oberoende i förhållande till bolaget och dess ledning. Beroende i förhållande till bolagets större aktieägare.

Åsa Magnusson

Styrelseledamot

Åsa Magnusson, född 1966, är styrelseledamot i Lipum sedan 2024. Åsa Magnusson har en kandidatexamen i företagsekonomi och B2B-marknadsföring från Lunds universitet. Åsa Magnusson har lång internationell kommersiell erfarenhet från life science-industrin, i såväl börsnoterade som privatägda bioteknik- och läkemedelsbolag. Åsa Magnusson har en väl dokumenterad meritlista av att leda tvärfunktionella team i förberedelser och lansering av banbrytande behandlingar som CCO hos Vicore Pharma, General Manager hos Alexion och Marketing Director hos Actelion, samt nu som strategisk kommersiell rådgivare genom egna bolaget Think Brand Direction.

Innehav: 9 000 teckningsoptioner av serie B 2025/2028.

Oberoende i förhållande till såväl bolaget och dess ledning som till större aktieägare.

LIPUMS NUVARANDE LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Av tabellen nedan framgår de ledande befattningshavarna i Lipum, deras befattning, året de upptogs i ledningsgruppen, året de anställdes i Lipum samt deras innehav i Lipum.

Namn	Befattning	Ingår i ledningsgruppen sedan	Anställd i Lipum sedan	Innehav i Lipum ⁵⁸
Ola Sandborgh	Verkställande direktör	2023	2023	37 500 aktier och 40 000 teckningsoptioner
Susanne Lindquist	Forskningschef (CSO)	2019	2019	324 696 aktier och 12 000 teckningsoptioner
Pernilla Abrahamsson	Operativ chef (COO)	2019	2019	7 125 aktier och 20 000 teckningsoptioner
Tobias Helgesson	Ekonomichef (CFO)	2025	–	1 000 aktier
Peter Hovstadius	Medicinsk chef (CMO)	2024	–	5 255 aktier och 10 000 teckningsoptioner

Ola Sandborgh

Verkställande direktör

Ola Sandborgh, född 1966, är verkställande direktör sedan 2023. Ola Sandborgh har erfarenhet från ledande roller inom kommersialisering, innovation och affärsutveckling i företag såsom Pfizer, Sanofi Pasteur MSD och senast som Vice President Immunology & Specialty Care inom Swedish Orphan Biovitrum (Sobi). Ola Sandborgh har lett globala tvärfunktionella team samt koordinerat ett stort antal partnerskap med läkemedelsföretag och verkat inom utvecklingsprojekt i såväl tidig som sen fas. Ola Sandborgh har även betydande erfarenhet av företagsutvärderingar, förvärv och försäljning.

Innehav: 37 500 aktier (eget ägande) och 40 000 teckningsoptioner av serie A 2025/2028.

⁵⁸ Avser eget innehav samt närstående och juridiska personers innehav av aktier per den 31 oktober 2025.

Docent Susanne Lindquist

Forskningschef, CSO, och medgrundare

Docent Susanne Lindquist, född 1960, är medgrundare och forskningschef i Lipum sedan 2019. Susanne Lindquist har en medicine doktorsexamen i mikrobiologi och är docent i experimentell pediatrik vid Umeå universitet. Susanne Lindquist har mer än 25 års erfarenhet av forskningsarbete kring BSSL och har publicerat cirka 30 vetenskapliga originalartiklar. Susanne Lindquist har även expertis inom prekliniska modeller för artrit och andra inflammatoriska sjukdomar.

Innehav: 324 696 aktier (eget ägande) och 12 000 teckningsoptioner av serie A 2025/2028.

Dr Pernilla Abrahamsson

Operativ chef, COO

Dr Pernilla Abrahamsson, född 1972, är operativ chef i Lipum sedan 2019. Pernilla Abrahamsson har en doktorsexamen i anesthesiologi vid Umeå universitet. Pernilla Abrahamsson grundade MD Biomedical AB och utvecklade en avancerad medicinsk produkt (OnZurf Probe). Bolaget förvärvades av Senzime AB år 2015, där hon arbetade fram till hon började sin tjänst hos Lipum.

Innehav: 7 125 aktier (eget ägande) samt 8 000 teckningsoptioner av serie A2 2021/2025 och 12 000 teckningsoptioner av serie A 2025/2028.

Tobias Helgesson

Ekonomichef, CFO

Tobias Helgesson, född 1975, är ekonomichef i Lipum sedan 2025. Tobias Helgesson har 25 års erfarenhet av Business Finance, varav 11 år inom läkemedelsindustrin från bolag som Pfizer, Sanofi och Otsuka Pharmaceuticals. Tobias Helgesson är specialiserad på finansiella processer, från budgetering och prognoser till ledningsrapportering och framtagning av beslutsunderlag.

Innehav: 1 000 aktier (eget ägande).

Dr Peter Hovstadius

Medicinsk chef, CMO

Dr Peter Hovstadius, född 1962, är medicinsk chef i Lipum sedan 2024. Peter Hovstadius har en lång karriär inom läkemedelsindustrin och akademien. Peter Hovstadius har tidigare haft ledande befattningar som Chief Medical Officer på XNK Therapeutics, Chief Scientific Officer på Novartis och Researcher Director på MSD. Han har genom dessa roller erhållit omfattande erfarenhet av klinisk läkemedelsutveckling, och han har också varit en drivande kraft bakom flera viktiga forsknings- och utvecklingsinitiativ inom läkemedelssektorn.

Innehav: 5 255 aktier (eget ägande) och 10 000 teckningsoptioner av serie A 2025/2028.

REVISOR

På årsstämman den 16 juni 2025 beslutades i enlighet med styrelsens förslag att för tiden intill slutet av nästa årsstämma välja Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, med Magnus Lagerberg som huvudansvarig revisor, till revisor för Bolaget.



KVARTALSRAPPORT JULI-SEPTEMBER 2025

"Hörnstenarna kommer på plats"

JULI - SEPTEMBER 2025

- Övriga rörelseintäkter 457 KSEK (109)
- Resultat efter finansiella poster -14 027 KSEK (-1 680)
- Likvida medel 5 627 KSEK (12 873)
- Antal anställda vid periodens slut 6 (5)

VÄSENTLIGA HÄNDELSE R UNDER PERIODEN

- Lipum offentliggör utfall av teckningsoptioner för anställda, nyckelkonsulter och styrelsemedlemmar – 89% tecknade.
- Lipum har utsett Tobias Helgesson till ny CFO.
- Lipum har erhållit bryggglån som tryggar företagets löpande kostnader under 2025.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE R EFTER PERIODEN

- Nya topline-data stärker BSSL's roll vid reumatoid artrit.
- Flerie och Lipum ingår fusionsplan.

VD-KOMMENTAR

”Hörnstenarna kommer på plats”

I tidigare rapporter har jag beskrivit hur 2025 präglas av planering och förberedelser. De framgångsrika resultaten från vår fas 1-studie, som presenterades i april, har gett oss den trygghet och det momentum som krävs för att ta nästa stora steg i utvecklingen av SOL-116. Nu står vi redo att gå vidare till fas 2, där vi kommer att studera behandlingseffekten hos patienter med medelsvår till svår reumatoid artrit (RA).

För att möjliggöra detta behöver en betydande hörnsten komma på plats, finansieringen för hela perioden 2026–27 måste säkerställas. Det är ingen hemlighet att det makroekonomiska läget fortsatt är utmanande, särskilt för noterade bolag i tidig klinisk fas. Mot den bakgrunden är den lösning som nu presenterats både betydelsefull och väl avvägd: vår största ägare, Flerie, har lämnat ett erbjudande om att förvärva samtliga aktier i Lipum och genomföra en fusion.

Syftet med fusionen är att skapa långsiktiga och stabila förutsättningar för att kunna finansiera Lipums fortsatta utveckling. Genom Flerie får vi inte bara en kapitalstark och engagerad huvudägare, utan också tillgång till ett bredare nätverk av investerare och resurser som är svårare att nå som noterat bolag. Både jag och Ted Fjällman, vd på Flerie, är överens om att detta är det rätta steget för att säkerställa en framgångsrik utvecklingsresa för SOL-116.

Parallellt med finansieringsarbetet fortsätter våra vetenskapliga projekt att leverera resultat. Ett av våra strategiska samarbeten inom precisionsmedicin, projektet tillsammans med Linköpings universitet, har nu presenterat sina första resultat. Data från 263 individer visar att patienter med nyligen debuterad RA har signifikant högre nivåer av BSSL i blodet jämfört med friska kontroller, och att nivån korrelerar med sjukdomsaktivitet. Dessa resultat stärker den vetenskapliga rationalen för SOL-116 och ger ytterligare värdefullt stöd till vårt kliniska utvecklingsprogram.

Med starkt stöd från våra största ägare, betydande vetenskapliga framsteg och tydliga operativa planer kan vi nu ta oss an nästa fas med tillförsikt. Det är glädjande att se hur flera viktiga hörnstenar faller på plats. Samtidigt är vi medvetna om att detta är en tid av förändring och därför är ett nära engagemang och regelbunden kommunikation inom organisationen avgörande.

Vår riktning är tydlig och vårt fokus är orubbligt: att fortsätta driva SOL-116 mot nästa kliniska milstolpe och närma oss vårt mål – att förbättra livet för patienter med kroniska inflammatoriska sjukdomar.

Ola Sandborgh, VD





UNIKT LÄKEMEDEL MED STOR POTENTIAL

Lipum är ett biofarmaceutiskt bolag i klinisk fas specialiserat på upptäckt och utveckling av ny behandling för kroniska inflammatoriska sjukdomar.

Ursprunget till Lipums forskning och utveckling kommer från Umeå universitet och grundarnas upptäckt att enzymet Bile Salt-Stimulated Lipase (BSSL) inte bara är viktigt för det ammade barnets spjälkning av bröstmjölkens fett utan att proteinet även förekommer i förhöjd mängd i inflammerade organ.

Betydelsen av BSSL i inflammationsprocessen har verifierats i olika och väletablerade inflammatoriska djurmodeller. Det är även visat att om BSSL blockeras med hjälp av en antikropp så uppstår signifikant mildare sjukdom och att möss som saknar genen för proteinet BSSL, så kallade knock-out möss, är skyddade från att utveckla artrit. Resultat från analys av blod från patienter med bland annat reumatoid artrit (RA, ledgångsreumatism), juvenil idiopatisk artrit (JIA, barnreumatism) och psoriasisartrit (PsA) visar också på en korrelation mellan halten BSSL och sjukdomens aktivitet.

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

MEDICINSKT BEHOV & MARKNAD

Inflammation är en naturlig del av kroppens eget försvar. Den kan bli kronisk när den akuta inflammationen inte går över utan dröjer sig kvar och försätter kroppen i ett bestående inflammatoriskt tillstånd.

Lipum har valt att fokusera sitt utvecklingsarbete på behandling av reumatism hos vuxna och barn som tillsammans utgör en årlig marknad värd omkring 270 miljarder kronor.

Idag behandlas reumatoid artrit (RA) i första hand med konventionella syntetiska sjukdomsmodifierande antireumatiska läkemedel (csDMARD). För omkring 30 procent av patienterna krävs dock en mer avancerad behandling med biologiska läkemedel (bDMARD) och då främst TNF- α -hämmare, men även andra immunsuppressiva läkemedel.

Trots framsteg så är nuvarande behandlingar fortfarande förknippade med betydande biverkningar, bland annat beroende på att de läkemedel som idag används försvagar immunförsvaret. Den största andelen av marknaden har TNF- α -hämmare trots att de inte har tillräcklig effekt hos cirka 30 procent av patienterna. Dessutom avslutar en tredjedel behandlingen i förtid på grund av minskad effekt eller biverkningar.

Ett alternativ är så kallade JAK-inhibitorer, vilka är småmolekyler som administreras oralt. På senare tid har det dock kommit beslut från amerikanska och europeiska läkemedelsmyndigheter kring nya krav på märkning och begränsande rekommendationer för JAK-inhibitorer efter att man hade utvärderat biverkningsdata från en stor randomiserad klinisk säkerhetsprövning vid behandling av RA och ulcerös kolit (UC).

Ett stort medicinskt behov av effektivare behandling som med färre biverkningar förhöjer livskvaliteten hos drabbade patienter kvarstår således.

SOL-116 är ett biologiskt läkemedel som genom sin verkningsmekanism bedöms ha mindre uttalad negativ effekt på immunförsvaret. Därmed finns det potential att bli ett behandlingsalternativ som kan sättas in direkt efter den första konventionella (csDMARD) behandlingen i stället för andra biologiska läkemedel (bDMARD), när dessa inte hjälper, eller i kombination med dessa.

Bolaget ser även en potential för behandling av ett flertal andra kroniska inflammatoriska sjukdomar. Marknaden för de indikationer som är av särskilt intresse och som kan bli föremål för utökade och kommande prekliniska studier är betydande.



AKTIEÄGARINFORMATION

AKTIEN

Aktien i Lipum AB har handelsbeteckning "LIPUM" och är sedan den 22 april 2021 listad på Nasdaq First North Growth Market i Stockholm.

Per den 30 september 2025 uppgick antalet aktier till 21 212 438 st.

KONVERTIBEL

Lipum har i augusti 2020 emitterat en konvertibel med ett nominellt belopp om 2 000 000 SEK till Stiftelsen Norrlandsfonden. Konvertibeln har förvärvats av Flerie Invest AB den 11 april 2024.

Konvertibeln löper med en årlig ränta om Stibor 90 + 3 procent. Konvertibeln förfaller till betalning senast den 28 februari 2026. Innehavaren har möjlighet att påkalla konvertering av hela eller delar av det konvertibla lånet senast den 31 december 2025 till en konverteringskurs om 32,20 SEK per aktie. Vid full konvertering kommer aktiekapitalet att öka med 15 527,75 SEK genom utgivande av 62 111 aktier, motsvarande en utspädning om 0,29 procent.

INCITAMENTSPROGRAM

Per 30 september 2025 har Lipum fyra utestående incitamentsprogram enligt följande:

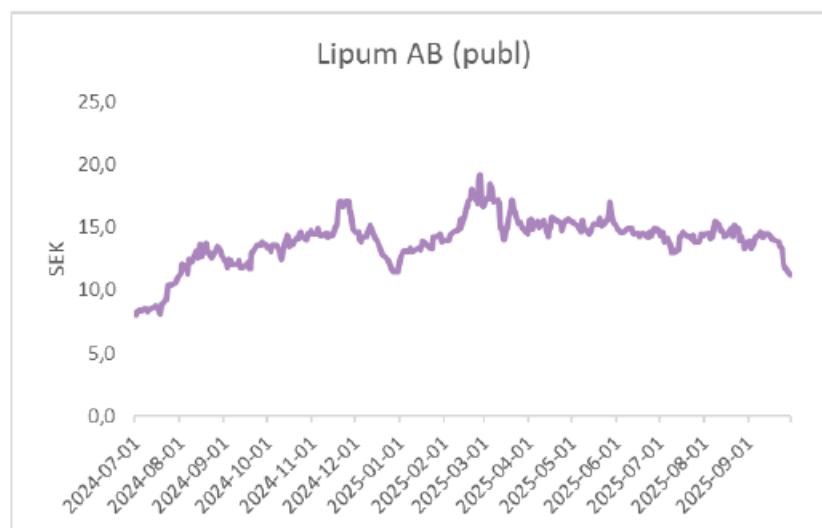
1. Teckningsoptionsprogram A2 2021/2025 för anställda och konsulter omfattande 72 500 teckningsoptioner som var och en ger rätt att teckna en (1) aktie under tiden 1 januari 2025 till 31 december 2025 och till en teckningskurs per aktie om 27,29 SEK. Vid fullt utnyttjande kommer aktiekapitalet att öka med 18 125 SEK motsvarande en utspädning om 0,34 procent.

2. Teckningsoptionsprogram B2 2021/2025 för styrelse omfattande 52 500 teckningsoptioner som var och en ger rätt att teckna en (1) aktie under tiden 1 januari 2025 till 31 december 2025 och till en teckningskurs per aktie om 27,29 SEK. Vid fullt utnyttjande kommer aktiekapitalet att öka med 13 125 SEK motsvarande en utspädning om 0,25 procent.

Den 8 juli 2025 offentliggjordes utfallet av två nya incitamentsprogram:

1. Teckningsoptionsprogram TO A 2025/2028 för anställda och konsulter omfattande 142 000 teckningsoptioner som var och en ger rätt att teckna en (1) aktie under tiden 1 juli 2028 till 31 december 2028 och till en teckningskurs per aktie om 30 SEK. Vid fullt utnyttjande kommer aktiekapitalet att öka med 35 500 SEK motsvarande en utspädning om 0,66 procent.

2. Teckningsoptionsprogram B 2025/2028 för styrelseledamöter omfattande 70 000 teckningsoptioner som var och en ger rätt att teckna en (1) aktie under tiden 1 juli 2028 till 31 december 2028 och till en teckningskurs per aktie om 30 SEK. Vid fullt utnyttjande kommer aktiekapitalet att öka med 17 500 SEK motsvarande en utspädning om 0,33 procent.



AKTIEÄGARE

Största aktieägare per den 30 juni 2025 (källa: Euroclear)

	Antal aktier	Andel av kapital (%)
Flerie Invest AB	12 040 104	56,76%
Avanza Pension	1 329 764	6,27%
Crafoordska Stiftelsen	1 287 166	6,07%
Nordnet Pensionsförsäkring AB	1 170 687	5,52%
Christian von Koenigsegg	836 291	3,94%
Tibia Konsult AB	529 580	2,50%
Adam Dahlberg	431 197	2,03%
Göran Källebo	270 000	1,27%
Ulf Andersson	269 455	1,27%
Movestic Livförsäkring AB	250 000	1,18%
Övriga 1 034 st	2 798 194	13,19%
	21 212 438	100%

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Lipum har haft följande transaktioner med närstående:

Namn	(KSEK)	2025 JUL-SEP	2024 JUL-SEP	2025 JAN-SEP	2024 JAN-SEP	2024 JAN-DEC
BiolaCUM AB 1)		66	73	166	133	310
Anira MCI AB 2)		109	105	502	428	557
Flerie Invest AB 3)		9 384	10 017	23 058	0	10 416
NorthX Biologics AB 4)		291	52 404	528	0	52 404
Crafoordska Stiftelsen 5)		65	0	2 853	0	0
RAW Engineering International AB 6)		2 709	0	2 709	0	0
TH Finance Management AB 7)		139	0	139	0	0
Summa		12 763	62 599	29 955	561	63 687

1) Ersättningen avser arbete i rollen som Senior Medical Advisor och periodvis Chief Medical Officer.

2) Ersättningen avser arbete som Chief Financial Officer (avgående)

3) Transaktionen avser erhållet kortfristigt lån inkl upplupen ränta.

4) Transaktionen 2024 avser förskotts betalning avseende produktion av ny läkemedels substans.

5) Transaktionen avser erhållet kortfristigt lån inkl upplupen ränta.

6) Transaktionen avser erhållet kortfristigt lån inkl upplupen ränta.

7) Ersättningen avser arbete som Chief Financial Officer (tillträdande)

ÖVRIG INFORMATION

PERSONAL

Antalet anställda i Lipum uppgår till 6(5) varav 4(4) är kvinnor.

Lipums verksamhet bedrivs till stora delar även med hjälp av inhyrda konsulter och externa partners.

KOMMANDE FINANSIELLA RAPPORTER

25 februari 2026

Delårsrapport juli-december, kvartalsrapport Q4 samt bokslutskommuniké 2025

28 april 2026

Kvartalsrapport Q1 2026

27 augusti 2026

Delårsrapport januari – juni samt kvartalsrapport Q2 2026

5 nov 2026

Kvartalsrapport Q3 2026

25 februari 2027

Delårsrapport juli-december, kvartalsrapport Q4 samt bokslutskommuniké 2026

ÅRSSTÄMMA

Årsstämma planeras hållas i Stockholm den 12 maj 2026

GRANSKNING AV REVISOR

Denna kvartalsrapport har ej granskats av revisor.

CERTIFIED ADVISER

G&W Fondkommission

Tel +46 8 503 000 50

ca@gwkapital.se

KONTAKT

Ola Sandborgh, VD

Telefon: +46 90 340 34 30

Mobil: +46 722 188 021

E-post: ola.sandborgh@lipum.se

Bolagets finansiella rapporter finns tillgängliga på www.lipum.se.

AVLÄMNANDE AV KVARTALSRAPPORT

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att denna rapport ger en rättvisande översikt av bolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som bolaget står inför.

Umeå den 27 november 2025

Styrelsen Lipum AB



FINANSIELL INFORMATION

INTÄKTER

Lipum är i en utvecklingsfas och genererar inga nettointäkter.

Under perioden juli-september redovisas under övriga rörelseintäkter bidrag från Vinnova/ Swelife samt Vinnova/ Eurostars uppgående till 441 KSEK (84). Därutöver ingår valutakursvinst med 16 KSEK (25).

RÖRELSEKOSTNADER/RÖRELSERESULTAT

Rörelsens kostnader för perioden juli-september uppgår till 13 601 KSEK (1 741).

- Externa kostnader uppgår till 11 847 KSEK (48) och skillnaden mot föregående år beror i huvudsak på den fas Lipum är i avseende produktion av ny läkemedelssubstans till kommande fas 2-studier. Under kvartal 3 föregående år vändes en överreserverad produktionskostnad under kvartalet på ca 5 MSEK.
- Personalkostnader uppgår till 1 705 KSEK (1 669). Vilket ligger i paritet med föregående jämförbar period.
- Övriga rörelsekostnader 37 KSEK (12) avser i sin helhet valutakursförluster. Netto av valutakursvinster och valutakursförluster uppgår till 21 KSEK (-14).
- Rörelseresultatet för perioden uppgick till -13 144 KSEK (-1 632)

RESULTAT FRÅN FINANSIELLA POSTER

Det finansiella nettot för kvartalet uppgår till -883 KSEK (-48) och utgörs av räntekostnader på 883 KSEK (48) avseende konvertibel samt räntekostnader avseende låneskulder till större aktieägare.

RESULTAT

Resultat efter finansiella poster uppgår till -14 027 KSEK (-1 680).

FINANSIELL STÄLLNING

Lipums likvida medel uppgick per den 30 september 2025 till 5 627 KSEK (12 873) varav en del i valutorna USD och EUR. Inga övriga placeringar hos banker eller fonder föreligger.

I juli och augusti har tillskott i likviditeten skett med 11 683 KSEK genom kortfristiga lån från våra större aktieägare samt genom tecknade teckningsoptioner till bolagets styrelse och anställda, vilket tryggar företagets löpande kostnader under 2025.

FINANSIERING OCH LIKVIDITET

Kostnadsutvecklingen i Lipum är i mycket hög grad styrd av vilka aktiviteter som startas och oftast utförs dessa externt av kontraktforskningsorganisationer (CROs). Bolagets pågående aktiviteter utvecklas väl och ambitionen är att bibehålla detta positiva momentum.

Lipum har per den 30 september erhållit lån från större aktieägare uppgående till 36 575 KSEK. Lånen som tecknats till marknadsmässiga villkor löper utan säkerheter och förfaller 31 december 2025.

För att möjliggöra en start av fas 2-studien under första halvåret 2026 är bolaget i behov av ytterligare finansiering. Styrelsen bedömer utifrån pågående arbete och den föreslagna fusionen med Flerie att det finns goda förutsättningar att säkerställa nödvändigt kapital för verksamhetens planerade aktiviteter.

KASSAFLÖDE & INVESTERINGAR

Kassaflödet för den löpande verksamhetens tredje kvartal uppgick till -7 730 KSEK (-7 258). Som en del av kassaflödet för den löpande verksamheten uppgick justeringar i rörelsekapitalet till 6 285 KSEK (-5 590).

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till 0 KSEK (0).

Finansieringsverksamhetens kassaflöde för perioden uppgick till 11 683 KSEK (0).

Total förändring av likvida medel under tredje kvartalet uppgick till 3 953 KSEK (-7 258).

EVENTUALFÖRPLIKTELSE

Lipum beviljades i slutet av 2018 ett bidrag om cirka 23 MSEK från Europeiska kommissionens innovationsprogram Horizon 2020. Det framgångsrika projektet slutrapporterades i februari 2021. I juni 2022 inledades en revision av projektet och dess omkostnader av Deloitte Spanien. Den 27 maj 2025 mottog Lipum den slutliga revisionsrapport som skickades till bidragsmyndigheten för Horizon 2020.

Den 11 augusti 2025 kom en förhandsinformation från European Innovation Council and SMEs Executive Agency (EISMEA). Enligt informationen riskerar Lipum att få återbetala 275 992 EUR.

Lipum har i ett svar till EISMEA den 10 september, invänt mot eventuella återbetalningar då vi har använt det erhållna bidraget på ett korrekt sätt, helt i enlighet med det ändamål som medlen var avsedda till.

I huvudsak anser Deloitte efter revisionen, att Lipum i sin rapportering av stödberättigade kostnader har felklassificerat konsultkostnader.

RAPPORT ÖVER RESULTATRÄKNING

(KSEK)	Not	2025 JUL-SEP	2024 JUL-SEP	2025 JAN-SEP	2024 JAN-SEP	2024 JAN-DEC
Rörelsens intäkter						
Övriga rörelseintäkter		457	109	1 217	425	911
		457	109	1 217	425	911
Rörelsens kostnader						
Övriga externa kostnader	3	-11 847	-48	-43 972	-23 940	-47 492
Personalkostnader		-1 705	-1 669	-5 997	-5 937	-8 427
Avskrivningar		-12	-12	-37	-37	-50
Övriga rörelsekostnader		-37	-12	-80	-100	-163
		-13 601	-1 741	-50 086	-30 014	-56 132
Rörelseresultat		-13 144	-1 632	-48 869	-29 589	-55 221
Resultat från finansiella poster						
Ränteintäkter eller liknande resultatposter		0	5	1	4	239
Räntekostnader eller liknande resultatposter		-883	-53	-1 777	-204	-534
		-883	-48	-1 776	-200	-295
Resultat före skatt		-14 027	-1 680	-50 645	-29 789	-55 516
Periodens resultat		-14 027	-1 680	-50 645	-29 789	-55 516

RAPPORT ÖVER BALANSRÄKNING

(KSEK)		2025	2024	2024
	Not	30 SEPTEMBER	30 SEPTEMBER	31 DECEMBER
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>				
Inventarier och verktyg		110	160	147
		110	160	147
Summa anläggningstillgångar		110	160	147
Omsättningstillgångar				
Övriga fordringar		12 526	52 624	37 973
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		555	483	756
		13 081	53 107	38 729
Kortfristiga placeringar				
Kassa och bank		5 627	12 873	6 632
		5 627	12 873	6 632
Summa omsättningstillgångar		18 708	65 980	45 361
SUMMA TILLGÅNGAR		18 818	66 140	45 508
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
<i>Bundet eget kapital</i>				
Aktiekapital	4	5 303	5 303	5 303
		5 303	5 303	5 303
<i>Fritt eget kapital</i>				
Fri överkursfond		235 739	235 764	235 739
Balanserat resultat		-218 638	-163 530	-163 530
Periodens resultat		-50 645	-29 789	-55 516
		-33 544	42 445	16 693
Summa eget kapital	7	-28 241	47 748	21 996
<i>Långfristiga skulder</i>				
Konvertibellån		1 868	1 761	1 868
		1 868	1 761	1 868
<i>Kortfristiga skulder</i>				
Andra kortfristiga låneskulder		36 575	10 017	10 000
Leverantörsskulder		2 073	3 906	7 690
Skatteskulder		545	260	69
Övriga skulder		25	20	177
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		5 973	2 428	3 708
		45 191	16 631	21 644
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL		18 818	66 140	45 508

RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

(KSEK)	Not	Bundet kapital	Fritt eget kapital	Totalt kapital
JULI-SEPTEMBER 2025				
		Aktiekapital	Överkursfond	Balanserat Summa kapital
Ingående Balans per 1 juli 2025		5 303	235 739	-255 664 -14 622
Periodens resultat				-14 027 -14 027
Emission av teckningsoptioner	6			408 408
Utgående Balans per 30 september 2025		5 303	235 739	-269 283 -28 241
JULI-SEPTEMBER 2024				
		Aktiekapital	Överkursfond	Balanserat Summa kapital
Ingående Balans per 1 juli 2024		5 303	235 764	-191 639 49 428
Periodens resultat				-1 680 -1 680
Utgående Balans per 30 september 2024		5 303	235 764	-193 319 47 748
JANUARI-SEPTEMBER 2025				
		Aktiekapital	Överkursfond	Balanserat Summa kapital
Ingående Balans per 1 januari 2025		5 303	235 739	-219 046 21 996
Periodens resultat				-50 645 -50 645
Emission av teckningsoptioner				408 408
Utgående Balans per 30 september 2025		5 303	235 739	-269 283 -28 241
JANUARI-SEPTEMBER 2024				
		Aktiekapital	Överkursfond	Balanserat Summa kapital
Ingående Balans per 1 januari 2024		2 329	165 773	-163 530 4 572
Periodens resultat				-29 789 -29 789
Nyemission		2 974	76 741	
Kapitalanskaffningskostnader			-6 750	
Utgående Balans per 30 september 2024		5 303	235 764	-193 319 47 748
JANUARI-DECEMBER 2024				
		Aktiekapital	Överkursfond	Balanserat Summa kapital
Ingående Balans per 1 januari 2024		2 329	165 773	-163 530 4 572
Periodens resultat				-55 516 -55 516
Nyemission		2 974	76 741	
Kapitalanskaffningskostnader			-6 775	
Utgående Balans per 31 december 2024		5 303	235 739	-219 046 21 996

RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN

(KSEK)	Not	2025 JUL-SEP	2024 JUL-SEP	2025 JAN-SEP	2024 JAN-SEP	2024 JAN-DEC
Kassaflöde från den löpande verksamheten						
Periodens resultat		-14 027	-1 680	-50 645	-29 789	-55 516
Justering för poster som ej ingår i kassaflödet		12	12	37	37	156
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet		-14 015	-1 668	-50 608	-29 752	-55 360
Justeringar av rörelsekapitalet						
Rörelsefordringar		7 001	-16 512	26 017	-51 422	-37 042
Rörelseskulder		-716	10 922	-3 397	10 856	5 868
		6 285	-5 590	22 620	-40 566	-31 174
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-7 730	-7 258	-27 988	-70 318	-86 534
Finansieringsverksamheten						
Lån		11 275		26 575		10 000
Nyemission					79 715	79 715
Emission av teckningsoptioner	6	408		408		
Kapitalanskaffningskostnader					-6 750	-6 775
		11 683	0	26 983	72 965	82 940
Förändring av likvida medel		3 953	-7 258	-1 005	2 647	-3 594
Likvida medel vid periodens början		1 674	20 131	6 632	10 226	10 226
Likvida medel vid periodens slut		5 627	12 873	5 627	12 873	6 632

* Balaqets likvida medel består av disponibla tillgodohavanden hos bank.

NYCKELTAL

Alternativa nyckeltal anges då de i sina sammanhang kompletterar de mått som definieras i tillämpliga regler för finansiell rapportering.

Utgångspunkten för lämnade alternativa nyckeltal är att de anses ge värdefull information för bolagets ledning och dess intressenter.

(KSEK)	2025 JUL-SEP	2024 JUL-SEP	2025 JAN-SEP	2024 JAN-SEP	2024 JAN-DEC
Övriga rörelseintäkter	457	109	1 217	425	911
Rörelseresultat	-13 144	-1 632	-48 869	-29 589	-55 221
Periodens resultat	-14 027	-1 680	-50 645	-29 789	-55 516
Antal aktier vid periodens slut	21 212 438	21 212 438	21 212 438	21 212 438	21 212 438
Antal aktier efter fullt utnyttjande av konvertibel och teckningsoptioner	21 541 550	21 399 550	21 541 550	21 399 550	21 399 550
Genomsnittligt antal aktier	21 212 438	21 212 438	21 212 438	15 924 548	17 246 520
Genomsnittligt antal aktier efter fullt utnyttjande av konvertibel och teckningsoptioner	21 541 550	21 399 550	21 541 550	16 111 660	17 433 632
Resultat per aktie (SEK baserat på genomsnittligt antal aktier)	-0,62	-0,08	-2,30	-1,86	-3,20
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-7 731	-7 257	-27 988	-63 060	-86 534
Likvida medel	5 627	12 873	5 627	20 130	6 632
Eget kapital vid periodens slut	-28 241	47 748	-28 241	49 428	21 996
Soliditet%	-150%	72%	-150%	109%	48%
Genomsnittligt antal anställda	5	5	5	5	5
Antal anställda vid periodens slut	6	5	6	5	5
Utvecklingskostnader i % av rörelsens kostnader	84,2%	-66,5%	84,7%	68,3%	77,6%

NYCKELTAL

Rörelseresultat, (KSEK)

DEFINITIONER

Nettoomsättning minus rörelsekostnader

Resultat per aktie, (SEK)

Periodens resultat dividerat med genomsnittligt antal aktier under perioden

Soliditet %

Eget kapital dividerat med totalt kapital

Utvecklingskostnader i procent av rörelsens kostnader

Forsknings- och utvecklingskostnader dividerat med rörelsekostnader

NOTER

NOT 1. REDOVISNINGSPRINCIPER

Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen (ÅRL) och Bokföringsnämndens allmänna råd BFAR 2021:1, årsredovisning och koncernredovisning K3.

För ytterligare redovisningsprinciper hänvisas till bolagets årsredovisning för 2024.

Belopp anges i KSEK. Siffror inom parentes avser motsvarande period föregående år om ej annat anges.

NOT 2. VÄSENTLIGA BEDÖMNINGAR OCH UPPSKATTNINGAR

Upprättandet av bokslut och tillämpningen av redovisningsprinciper, baseras ofta på ledningens bedömningar, uppskattningar och antaganden som anses vara rimliga vid den tidpunkt då bedömningen görs. Den mest väsentliga bedömningen i den finansiella rapporteringen avser tidpunkt för aktivering av utvecklingskostnader. Baserat på de redovisningsprinciper som Lipum tillämpar uppfylls i nuläget inte de kriterier som ställs för att redovisa utveckling som tillgång och därmed kostnadsförs dessa. Det föreligger inte någon förfallotidpunkt som begränsar utnyttjandet av bolagets skattemässiga underskottsavdrag. Det är dock osäkert när i tiden dessa underskottsavdrag kommer att kunna utnyttjas för avräkning mot beskattningsbara vinster då bolaget ännu inte påvisat vinstgenerering. Uppskjuten skattefordran hänförlig till underskottsavdraget upptas därför inte till något värde.

NOT 3. BOLAGETS KOSTNADER FÖRDELAR SIG PÅ FÖLJANDE FUNKTIONER

Summan av de funktionsfördelade kostnaderna fördelar sig på följande kostnadslag.

(KSEK)	2025 JUL-SEP	2024 JUL-SEP	2025 JAN-SEP	2024 JAN-SEP	2024 JAN-DEC
Utvecklingskostnader	-11 447	1 158	-42 442	-20 487	-43 556
Administrationskostnader	-1 550	-1 487	-4 710	-5 301	-7 049
Övriga externa rörelsekostnader	-602	-1 409	-2 925	-4 217	-5 516
Avskrivningar	-3	-3	-9	-9	-12
	-13 601	-1 741	-50 086	-30 014	-56 132

Skilnaden mot jämförbar period föregående år beror i huvudsak på påbörjad produktion av ny läkemedelssubstans till kommande fas 2-studier (se sid 7).

NOT 4 AKTIEKAPITALET UTVECKLING

Tidpunkt	Transaktion	Antal aktier	Aktiekapital	Investerat belopp SEK
2010-06-17	Bildande	900	90 000	90 000
2016-06-10	Nyemission	250	25 000	2 500 000
2017-11-07	Nyemission	300	30 000	3 000 000
2019-02-21	Nyemission	625	62 500	25 000 000
2019-06-28	Split 1000:1	2 072 925	-	-
2020-04-01	Nyemission	282 492	28 249	7 909 776
2021-03-18	Fondemission	0	353 624	0
2021-04-12	Nyemission	2 695 000	673 750	85 701 000
2022-10-20	Nyemission	2 601 732	650 433	39 000 000
2023-07-27	Nyemission	1 660 461	415 115	15 276 241
2024-04-30	Nyemission	11 897 753	2 974 438	79 714 945
Totalt		21 212 438	5 303 109	258 191 962

NOT 5 EVENTUALFÖRPLIKTELSE

Den 27 maj 2025 mottog Lipum slutlig revisionsrapport från Deloitte som också tillsänts bidragsmyndigheten för Horizon 2020. 11 augusti kom den preliminära rapporten från European Innovation Council and SMEs Executive Agency (EISMEA). Enligt rapporten riskerar Lipum att få återbetala 275 992 EUR (se även sid 7).

NOT 6 EMISSION AV TECKNINGSOPTIONER

Under perioden 16–30 juni har anställda, nyckelkonserter samt styrelsemedlemmar haft möjlighet att anmäla intresse att teckna teckningsoptioner i TO A 2025/2028 och TO B 2025/28, till en kurs om 2,72 SEK per teckningsoption. 150 000 teckningsoptioner tecknades vilket gav ett tillskott på 408 KSEK i fritt eget kapital.

NOT 7 FÖRBRUKAT EGET KAPITAL

Aktiekapitalet i Lipum per den 30 september 2025 uppgår till cirka 5,3 miljoner kronor. Lipums egna kapital uppgick vid samma tidpunkt till cirka -28,2 miljoner kronor. Enligt 25 kap. 14 § aktiebolagslagen föreligger skyldighet att upprätta kontrollbalansräkning när det finns skäl att anta att bolagets eget kapital understiger hälften av det registrerade aktiekapitalet.

Styrelsen i Lipum har gjort bedömningen att det inte föreligger skyldighet att upprätta kontrollbalansräkning enligt 25 kap. 14 § aktiebolagslagen med hänsyn till att det föreligger övervärden i immateriella tillgångar. Styrelsens bedömning stöds av oberoende värderingsutlåtande.

VISSA SKATTEFRÅGOR I SVERIGE

Följande sammanfattning beskriver vissa av de skattekonsekvenser som kan uppkomma för aktieägare i Sverige med anledning av Fusionen. Sammanfattningen avser endast fysiska personer och aktiebolag som är obegränsat skattskyldiga i Sverige, om inget annat anges. Sammanfattningen är baserad på gällande lagstiftning och är endast avsedd att utgöra allmän information. Sammanfattningen ämnar inte behandla samtliga skattefrågor som kan uppkomma i samband med Fusionen utan syftar till att ge läsaren mer översiktlig information rörande vissa skattefrågor.

Exempel på delar som inte omfattas av denna sammanfattning är sådan särskild lagstiftning som gäller för (i) aktier som innehas av handelsbolag/kommanditbolag eller som utgör lagertillgångar i näringsverksamhet eller (ii) 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 eller (iii) innehav i värdepappersfonder eller specialfonder.

Särskilda skatteregler gäller för vissa typer av skattskyldiga, exempelvis investmentföretag, försäkringsföretag och personer som inte är bosatta i Sverige. Beskattningen av varje enskild aktieägare beror på dennes särskilda situation. Varje innehavare av aktier bör således konsultera en skatterådgivare för att få information om de specifika konsekvenser som kan uppstå i det enskilda fallet för denne, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska regler och skatteavtal eller annan tillämplig speciallagstiftning.

SKATTEKONSEKVENSER AV FUSIONEN FÖR AKTIEÄGARE I LIPUM VILKA ÄR OBEGRÄNSAT SKATTESKYLDIGA I SVERIGE

FYSISKA PERSONER

För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige kommer aktierna i Lipum anses ha avyttrats i samband med Fusionen. En avyttring av aktier utlöser i princip kapitalvinstbeskattning för aktieägaren. Förutsatt att reglerna om framskjuten beskattning vid andelsbyte är tillämpliga uppkommer dock ingen omedelbar beskattning hos aktieägaren, till den del Fusionsvederlaget utgörs av aktier i Flerie. Aktieägarens omkostnadsbelopp för aktierna i Lipum överförs i sådant fall till de aktier i Flerie som har erhållits som Fusionsvederlag genom den genomförda Fusionen.

För att reglerna om framskjuten beskattning vid andelsbyte ska vara tillämpliga för fysiska personer som avyttrat aktier genom Fusionen är det ett antal rekvisit som måste vara uppfyllda. Dels måste aktierna i Lipum avyttras till det köpande företaget, Flerie. Ersättningen ska vara marknadsmässig och bestå av andelar i det köpande företaget men får till en del även lämnas i pengar. Vidare ska den fysiska personen vara bosatt i en stat inom det europeiska ekonomiska samarbetsområdet ("EES") eller stadigvarande vistas inom EES. Därtill måste både det köpande företaget, Flerie, och det avyttrande företaget, Lipum, vara svenska aktiebolag (alternativt utgöra vissa andra juridiska personer). Reglernas tillämpning är obligatorisk om förutsättningarna är uppfyllda.

Det ska noteras att om en fysisk person upphör att vara bosatt i en stat inom EES och reglerna om framskjuten beskattning vid andelsbyten har tillämpats ska den uppskjutna kapitalvinsten hänförlig till andelsbytet tas upp till beskattning.

AKTIEBOLAG

För aktiebolag som är obegränsat skattskyldiga i Sverige kommer aktierna i Lipum anses ha avyttrats i samband med Fusionen. En avyttring av aktier utlöser i princip kapitalvinstbeskattning för aktieägaren. Förutsatt att reglerna om uppskovsgrundande andelsbyten (andelsbytesreglerna) är tillämpliga kan dock aktieägare begära uppskov med beskattningen till den del ersättningen utgörs av aktier i Flerie.

För att andelsbytesreglerna ska vara tillämpliga är det ett antal rekvisit som måste vara uppfyllda. Dels måste aktierna i det avyttrade företaget (Lipum) avyttras till det köpande företaget (Flerie) genom Fusionen. Dels ska ersättningen vara marknadsmässig och bestå av andelar i det köpande företaget men får till en del även lämnas i pengar. Vidare måste både det köpande företaget (Flerie) och det avyttrade företaget (Lipum) vara svenska

aktiebolag (eller vissa andra juridiska personer). För aktieägare som är aktiebolag måste avyttringen av aktierna också resultera i en kapitalvinst, dvs. om avyttringen resulterar i kapitalförlust är inte andelsbytesreglerna tillämpliga.

Andelsbytesreglernas tillämpning är inte obligatorisk för aktiebolag. Aktiebolag som önskar uppskov med beskattning av kapitalvinsten måste redovisa kapitalvinsten i sin inkomstdeklaration och samtidigt begära uppskov med beskattningen. Uppskovsbeloppet ska fördelas lika på de aktier i Flerie som har erhållits genom Fusionen.

Om förutsättningarna inte uppfylls eller om aktiebolaget beslutar att inte tillämpa andelsbytesreglerna utlöses kapitalvinstbeskattning enligt allmänna bestämmelser. Kapitalvinster och kapitalförluster beskattas i sådana fall på samma sätt som beskrivs nedan.

ALLMÄNT RÖRANDE KAPITALVINSTBESKATTNING

FYSISKA PERSONER

För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige beskattas kapitalinkomster, såsom ränteinkomster, utdelningar och kapitalvinster som huvudregel i inkomstslaget kapital till en skattesats om 30 procent.

Vid beräkningen om en kapitalvinst eller kapitalförlust uppkommer vid en försäljning av aktier ska omkostnadsbeloppet, motsvarande det pris som aktieägaren har betalat för de sålda aktierna tillämpas. Om aktieägaren har förvärvat aktier vid flera tillfällen så ska det genomsnittliga omkostnadsbeloppet på aktierna framräknas och anges som omkostnadsbelopp vid försäljningen. Det genomsnittliga omkostnadsbeloppet räknas fram genom att aktieägaren räknar ihop summan av sina totala anskaffningsutgifter inklusive courtage och delar det framräknade beloppet med det totala antalet aktier om aktieägaren ägde innan försäljningen. Det genomsnittliga omkostnadsbeloppet per aktie ska därefter multipliceras med antalet sålda aktier. Vid avyttring av marknadsnoterade aktier får alternativt schablonmetoden användas, vilken innebär att omkostnadsbeloppet får bestämmas till 20 procent av försäljningspriset efter avdrag för bankavgifter och courtage. Försäljningen av aktierna ska redovisas på bilaga K4 som skickas in tillsammans med aktieägarens inkomstdeklaration.

Kapitalförluster på marknadsnoterade aktier får i sin helhet dras av mot skattepliktiga kapitalvinster som uppkommer samma år på aktier och marknadsnoterade värdepapper som beskattas som aktier (dock inte andelar i värdepappersfonder eller specialfonder som endast innehåller svenska fordringsrätter, så kallade räntefonder). Kapitalförluster som inte kan kvittas på detta sätt är avdragsgilla med 70 procent mot övriga kapitalinkomster. Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges avdrag i form av en skattereduktion för underskottet. En skattereduktion medges med 30 procent för underskott som inte överstiger 100 000 kr och med 21 procent av det återstående underskottet. Underskott i inkomstslaget kapital som inte nyttjas enligt ovan går förlorat och får inte nyttjas senare år.

Om aktieägaren har aktierna placerade på ett investeringssparkonto (ISK) kommer inte någon skatt att tas ut vid en vinst från försäljningen. Aktieägaren betalar i stället en årlig skatt på kapitalunderlaget på ISK-kontot som baseras på det sammanlagda värdet av tillgångarna på ISK-kontot. Kapitalunderlaget motsvarar tillgångarna på kontot vid ingången av varje kvartal tillsammans med summan av alla insättningar på kontot. För inkomståret 2025 uppgår schablonintäkten till 2,96 procent av kapitalunderlaget, och för inkomståret 2026 uppgår schablonintäkten till 3,55 procent av kapitalunderlaget. På schablonintäkten betalar aktieägaren 30 procent skatt, vilket innebär att skatten blir 0,89 procent av värdet på aktieägarens kapitalunderlag, för inkomståret 2025 och 1,065 procent av värdet på aktieägarens kapitalunderlag för inkomståret 2026. Om aktieägaren äger aktier genom ett ISK-konto behöver inte någon bilaga K4 lämnas in avseende försäljningen av dessa aktier. Från och med den 1 januari 2025 har en skattefri grundnivå på 150 000 kronor för sparande på investeringssparkonton (ISK) införts, och från och med den 1 januari 2026 höjs den skattefria grundnivån till 300 000 kronor för sparande på investeringssparkonton (ISK).

AKTIEBOLAG

För aktiebolag som är obegränsat skattskyldiga i Sverige beskattas normalt alla inkomster inklusive kapitalinkomster i inkomstslaget näringsverksamhet med en skattesats om 20,6 procent. Kapitalvinster och kapitalförluster beräknas på samma sätt som beskrivits ovan avseende fysiska personer. Kapitalvinster på marknadsnoterade aktier (där innehavet överstiger 10 procent) kan under vissa förutsättningar vara skattebefriade enligt regelverket avseende näringsbetingade andelar.

Avdrag för kapitalförluster på marknadsnoterade aktier (där innehavet understiger 10 procent) medges endast mot kapitalvinster på aktier och andra delägarätter. Sådana kapitalförluster kan även, om vissa villkor är uppfyllda, kvittas mot kapitalvinster på aktier och delägarätter i bolag inom samma koncern, under förutsättning att koncernbidragsrätt föreligger mellan bolagen. Kapitalförluster som inte kan utnyttjas under ett visst beskattningsår får sparas (rullas framåt) och dras av mot kapitalvinster på aktier och andra delägarätter under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tid.

SÄRSKILDA SKATTEFRÅGOR FÖR AKTIEÄGARE SOM ÄR BEGRÄNSAT SKATTESKYLDIGA I SVERIGE

KAPITALVINSTBESKATTNING

Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige, och som inte bedriver verksamhet från ett fast driftställe i Sverige till vilket de avyttrade delägarätterna är hänförliga, kommer normalt sett inte vara föremål för kapitalvinstbeskattning i Sverige med anledning av Fusionen. Sådana innehavare kan dock bli föremål för beskattning i sina respektive hemviststater.

Fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige kan emellertid bli föremål för svensk kapitalvinstbeskattning vid avyttringen av delägarätter i enlighet med den s.k. tioårsregeln, om personen vid något tillfälle under det kalenderår avyttringen sker eller under något av de föregående tio kalenderåren har varit bosatta eller stadigvarande vistats i Sverige. Tillämpligheten av denna regel kan emellertid vara begränsad och reglerad genom skatteavtal mellan Sverige och andra länder.

DOKUMENT INFÖRLIVADE GENOM HÄNVISNING

Nedanstående information införlivas genom hänvisning och utgör en del av Fusionsdokumentet. Dokumenten finns tillgängliga under hela Fusionsdokumentets giltighetstid www.Flerie.com.

- i. Fusionsplan, daterad 18 november 2025 framtagen av Fleries styrelse och Lipums styrelse.
- ii. Revisorsyttrande från Ernst & Young AB daterat 18 november 2025 Fusionsplanen enligt 23 kap. 11 § aktiebolagslagen.
- iii. Revisorsyttranden från Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB daterat 18 november 2025 Fusionsplanen enligt 23 kap. 11 § aktiebolagslagen.
- iv. Fleries reviderade årsredovisning för räkenskapsåret 2024, där hänvisning görs till resultaträkning på sida 56, balansräkning på sida 57, förändringar i eget kapital på sida 58, kassaflödesanalys på sida 59 och noter på sidorna 64–90 samt revisionsberättelse på sidorna 91–96.
- v. Fleries reviderade årsredovisning för räkenskapsåret 2023, där hänvisning görs till resultaträkning på sida 10, balansräkning på sida 11, förändringar i eget kapital på sida 12, kassaflödesanalys på sida 13 och noter på sidorna 14–31 samt revisionsberättelse på sidorna 42–44.
- vi. Fleries reviderade årsredovisning för räkenskapsåret 2022, där hänvisning görs till resultaträkning på sida 34, balansräkning på sida 35, förändringar i eget kapital på sida 36, kassaflödesanalys på sida 37, noter på sidorna 38–54 samt revisionsberättelse på sidorna 66–67.
- vii. Fleries oreviderade delårsrapport för perioden januari–juni 2025, inklusive jämförelsetal avseende motsvarande period 2024, där hänvisning görs till resultaträkning på sida 13, balansräkning på sida 14 och kassaflödesanalys på sida 16.
- viii. Fleries oreviderade delårsrapport för perioden januari–september 2025, inklusive jämförelsetal avseende motsvarande period 2024, där hänvisning görs till resultaträkning på sida 14, balansräkning på sida 15 och kassaflödesanalys på sida 17.
- ix. Lipums reviderade årsredovisning för räkenskapsåret 2024, där hänvisning görs till resultaträkning på sida 18, balansräkning på sida 19, förändringar i eget kapital på sida 20, kassaflödesanalys på sida 21 och noter på sidorna 22–26 samt revisionsberättelse på sidorna 28–30.
- x. Lipums reviderade årsredovisning för räkenskapsåret 2023, där hänvisning görs till resultaträkning på sida 18, balansräkning på sida 19, förändringar i eget kapital på sida 20, kassaflödesanalys på sida 21 och noter på sidorna 22–26 samt revisionsberättelse på sidorna 28–30.
- xi. Lipums reviderade årsredovisning för räkenskapsåret 2022, där hänvisning görs till resultaträkning på sida 16, balansräkning på sida 17, förändringar i eget kapital på sida 18, kassaflödesanalys på sida 19 och noter på sidorna 20–24 samt revisionsberättelse på sidorna 26–28.
- xii. Lipums oreviderade delårsrapport för perioden januari–juni 2025, inklusive jämförelsetal avseende motsvarande period 2024, där hänvisning görs till resultaträkning på sida 8, balansräkning på sida 9, förändringar i eget kapital på sida 10, kassaflödesanalys på sida 11 och nyckeltal på sida 12.
- xiii. Lipums oreviderade delårsrapport för perioden januari–september 2025, inklusive jämförelsetal avseende motsvarande period 2024, där hänvisning görs till resultaträkning på sida 8, balansräkning på sida 9, förändringar i eget kapital på sida 10, kassaflödesanalys på sida 11 och nyckeltal på sida 12.

De delar av ovan handlingar som inte införlivas genom hänvisning är antingen inte relevanta eller återfinns i andra delar av Fusionsdokumentet.

HANDLINGAR SOM HÅLLS TILLGÄNGLIGA FÖR INSPEKTION

Kopior av följande handlingar finns tillgängliga på www.Flerie.com under tolv månader efter publiceringen av detta Fusionsdokument.

- Detta Fusionsdokument
- Fusionsplanen
- Fleries bolagsordning och registreringsbevis
- Lipums bolagsordning och registreringsbevis, och
- Annan historisk finansiell information som hänvisas till i detta Fusionsdokument (inklusive revisionsberättelser).

DEFINITIONER OCH ORDLISTA

Aktiebolagslagen	Aktiebolagslagen (2005:551)
Antikropp	Proteiner som används av kroppens immunförsvar för att upptäcka och identifiera främmande ämnen.
Autoimmun sjukdom	En sjukdom där en del av immunsystemet angriper kroppens egna ämnen och vävnader.
Bioteknik	Forskning och utveckling av produkter som skapas med hjälp av celler, proteiner eller andra aktiva biologiska produkter i tekniska tillämpningar.
Biotechniska läkemedel	Läkemedel som skapas genom rekombinant DNA-teknik.
BSSL	Akronym för Bile Salt-Stimulated Lipase som är ett kroppseget enzym som bland annat finns i blodet och frisätts från vita blodkroppar vid inflammation.
CMC	Akronym för kemi, tillverkning och kontroll (chemistry, manufacturing and controls), som innebär att man definierar tillverkningsmetoder och produktspecifikationer som måste följas och uppfyllas för att säkerställa produktsäkerhet och konsistens mellan olika tillverkningsstapser.
CRO	Akronym för kontraktsforskningsorganisationer som är organisationer som (contract research organization) som är en extern forskningspartner som läkemedelsbolag anlitar för att planera, genomföra och kvalitetssäkra prekliniska och kliniska studier.
Erbjudandet	Det erbjudande som Flerie lämnar till Lipums aktieägare, att fusionera Bolagen mot erläggandet av Fusionsvederlaget.
Euroclear Sweden	Euroclear Sweden AB.
Evergreen	En långsiktig strategi som innebär att investeringar innehåller under en lång tid. Till skillnad från traditionella investeringsstrategier, som vanligtvis har ett planerat slutdatum, har evergreen inget fast slutdatum. Vidare syftar Fleries evergreen-strategi till att skapa värdetillväxt.
Fas I, II och III	De olika stegen i studierna av ett läkemedels effekt på människor. Se även "klinisk studie". I fas I undersöks vanligtvis säkerheten på friska människor, i fas II undersöks effekten hos patienter med den aktuella sjukdomen och fas III är en storskalig studie som verifierar tidigare uppnådda resultat i en större patientpopulation. Vid utvecklingen av nya läkemedel studeras olika doser och säkerheten utvärderas hos patienter med relevant sjukdom. Fas II delas ofta upp i fas IIa och fas IIb. I fas IIa, som är öppen, testas olika doser av läkemedlet utan jämförelse med placebo eller ett annat aktivt läkemedel, med fokus på säkerhet och läkemedlets metabolism i kroppen. Fas IIb är "blind" och utvärderar effekten av den valda dosen mot placebo eller ett annat aktivt läkemedel.
FDI-lagen	Lag (2023:560) om granskning av utländska direktinvesteringar.
Flerie	Flerie AB (publ), org. nummer 559067-6820.
Flerie Invest	Flerie Invest AB, org. nummer 556856-6615, helägt dotterbolag till Flerie.
Fraktioner	De fraktioner av berättigande till heltal aktier som uppstår i samband med utbetalningen av Fusionsvederlaget.
Forskning och utveckling (FOU)	FoU-utgifter omfattar utgifter som är direkt hänförliga till forskning och utveckling av nya produkter.
Fusionen	Den föreslagna fusionen mellan Flerie och Lipum.
Fusionsdokumentet	Detta fusionsdokument.

Fusionsplanen	Den fusionsplan som sammanfattar ordningen för Fusionen mellan Flerie och Lipum och är föremål för aktieägarnas godkännande, vilken offentliggjordes den 18 november 2025.
Fusionsvederlaget	De stamaktier som kommer emitteras av Flerie och sedermera erläggas aktieägarna i Lipum.
Genomförandet	Det datum som Fusionen registreras av Bolagsverket i Sverige.
GLP	Akronym för god laboratoriesed (good laboratory practice) som definierar regler och kriterier under vilka icke-kliniska forskningsstudier planeras, utförs, övervakas, registreras, rapporteras och arkiveras för att säkerställa enhetlighet, tillförlitlighet och reproducerbarhet av data.
GMP	Akronym för god tillverkningssed (good manufacturing practice) som är ett regelverk som styr tillverkning, inklusive packning, av läkemedel och livsmedel.
Hjärt- och kärlsjukdomar	Tillstånd som påverkar hjärta eller blodkärl.
Immunonkologi	Område inom onkologin där cancer behandlas genom att aktivera immunförsvaret.
InDex Pharmaceuticals Holding AB	Flerie före genomförandet av det Omvända Förvärvet.
ISP	Inspektionen för Strategiska Produkter.
Klinisk studie	Undersökning av friska frivilliga eller patienter för att studera säkerheten och effekten av ett potentiellt läkemedel eller en behandlingsmetod.
Konventionella läkemedel	Alla läkemedel utom de som skapas med hjälp av rekombinant DNA-teknik.
Kronisk	Sjukdom som utvecklas långsamt, är långvarig eller obotlig (kan bara lindras).
Life science	En tvärvetenskaplig forskningsgren hängiven till att studera biologiskt liv samt inre och yttre förutsättningar för fortsatt liv.
Lipum	Lipum AB (publ)
Läkemedelskandidat	En specifik sammansättning som vanligtvis utses före eller under den prekliniska fasen. Läkemedelskandidaten är den substans som sedan undersöks på människor i kliniska studier.
Metabola sjukdomar	Sjukdomar som påverkar kroppens ämnesomsättning.
Monoklonala antikroppar	Antikroppar som produceras av en enda cellklon.
Nasdaq Stockholm	Avser den reglerade marknaden Nasdaq Stockholm, där Fleries aktier är upptagna till handel, som drivs av Nasdaq Stockholm Aktiebolag, organisationsnummer 556420-8394.
Nasdaq First North Premier Growth Market	Avser handelsplattformen Nasdaq First North Growth Market, där Lipums aktier är upptagna till handel, som drivs av Nasdaq Stockholm Aktiebolag, organisationsnummer 556813-5999.
Flerie efter Genomförandet	Flerie efter Genomförandet av Fusionen.
Det Omvända Förvärvet	Den riktad nyemission av 6 073 952 948 stamaktier i Flerie som beslutades av extra bolagsstämma i InDex Pharmaceuticals Holding AB den 10 juni 2024, mot betalning med apportegendom, varvid aktieägarna i Flerie Invest tecknade de nyemitterade aktierna i InDex Pharmaceuticals Holding AB i utbyte mot samtliga utestående aktier i Flerie Invest. Bolaget bytte sedermera företagsnamn till Flerie. Efter det Omvända Förvärvet är Flerie Invest ett helägt dotterbolag till Flerie och de tidigare huvudägarna i Flerie Invest är huvudägare i bolaget. Efter det Omvända Förvärvet

	består hela koncernens verksamhet av den verksamhet som bedrevs av Flerie Invest före det Omvända Förvärvet.
Onkologi	Benämning på det medicinska område som ägnar sig åt diagnostik, förebyggande och behandling av tumörsjukdomar.
Preklinisk	Skedet i läkemedelsutvecklingen innan läkemedelskandidaten testas på människor. Den omfattar slutoptimering av läkemedelskandidaten, produktion av material för framtida kliniska studier och sammanställning av ett datapaket för en ansökan om att inleda kliniska studier.
Prevalens	Den andel individer i en population som har en given sjukdom eller ett givet tillstånd.
Reumatoid artrit	En autoimmun sjukdom karakteriserad av kronisk inflammation av leder som kan ge symtom i form av ledsmärter, ömhet, rodnad, värmeökning, svullnad, stelhet och deformitet vid otillräcklig behandling.
Securities Act	U.S. Securities Act från 1933
SEK	Svensk krona.
SOL-116	En läkemedelskandidat i form av en humaniserad antikropp som utvärderas för att kunna ge säkrare och effektivare behandling av kroniska inflammatoriska sjukdomar genom att blockera proteinet BSSL i immunförsvaret.
Styrelserna	Styrelserna i Flerie och Lipum tillsammans.
Syndikat	En grupp investerare som samlar sina resurser för att gemensamt investera i ett bolag.
Takeover-reglerna	Aktiemarknadens självregleringskommittés takeover-regler för vissa handelsplattformar.
USD	U.S. dollar, USA:s valuta.
Utveckling av läkemedel	Hela processen kring att introducera ett nytt läkemedel eller en ny produkt på marknaden, från koncept via prekliniska och kliniska studier till att produkten släpps på marknaden.

ADRESSER

FLERIE

Skeppsbron 16
111 30 Stockholm
Sverige
Telefonnummer: +46 (0)76 131 01 27
www.flerie.com

LIPUM

Twistevägen 48 C
907 36 Umeå
Sverige
Telefonnummer: +46 (0)90 340 34 30
www.lipum.se

LEGAL RÅDGIVARE TILL FLERIE

Setterwalls Advokatbyrå AB
Sturegatan 10
114 36 Stockholm
Sverige

LEGAL RÅDGIVARE TILL LIPUM

HWF Advokater AB
Södra Storgatan 7
252 23 Helsingborg
Sverige

REVISOR

Ernst & Young AB
Box 7850
103 99 Stockholm
Sverige