

Inbjudan till teckning av units
Företrädesemission i Disruptive Pharma Holding AB



NOTERA ATT UNITRÄTTERNA FÖRVÄNTAS HA ETT EKONOMISKT VÄRDE

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

- Nyttja de erhållna uniträtterna och units senast den 26 juni 2025

Notera att aktieägare med förvaltarregistrerade innehav tecknar units genom respektive förvaltare. Distributionen av detta Memorandum och teckning av units är föremål för begränsningar i vissa jurisdiktioner, se "*Viktig information*".



VIKTIG INFORMATION

Med **”Bolaget”** eller **”Disruptive Pharma”** avses i detta informationsmemorandum (**”Memorandumet”**) Disruptive Pharma Holding AB (publ), org.nr 559310-6361. Detta Memorandum har upprättats med anledning av Bolagets förestående nyemission av units med företrädesrätt för befintliga aktieägare (**”Företrädesemissionen”** eller **”Erbjudandet”**).

Detta Memorandum har inte granskats, godkänts eller registrerats av Finansinspektionen. Erbjudandet riktar sig inte till allmänheten i någon annan jurisdiktion än Sverige. Inga uniträtter, betalda tecknade units (**”BTU”**) eller aktier i Disruptive Pharma (**”Värdepapper”**) har registrerats eller kommer att registreras enligt den vid var tid gällande U.S. Securities Act från 1933 (**”Securities Act”**) eller värdepapperslagstiftningen i någon delstat eller annan jurisdiktion i USA, och inga Värdepapper får nyttjas, erbjudas, tecknas, säljas eller överlätas, direkt eller indirekt, i eller till USA, förutom i enlighet med tillämpliga undantag från registreringskraven i Securities Act (enligt dess senaste lydelse). Vidare är Erbjudandet inte riktat till personer som är bosatta i Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Schweiz, Singapore, Sydafrika, Sydkorea, Ryssland, Belarus eller i någon annan jurisdiktion där deltagande skulle kräva ytterligare prospekt, registrerings- eller andra åtgärder än de som följer av svensk lag. Memorandumet och/eller andra handlingar relaterade till Erbjudandet får inte distribueras i eller till någon jurisdiktion där Erbjudandet kräver åtgärder enligt ovan eller skulle strida mot tillämplig lag. Ingen åtgärd har vidtagits eller kommer att vidtas i någon annan jurisdiktion än Sverige, som skulle tillåta erbjudande av Värdepapper till allmänheten, eller tillåta innehav, spridning av Memorandumet eller något annat material hänförligt till Bolaget eller Värdepapperna i sådan jurisdiktion. Anmälan om teckning av units i Bolaget i strid med ovanstående restriktioner kan komma att anses ogiltig. Personer som mottar exemplar av detta Memorandum åläggs av Bolaget att informera sig om, och följa, alla sådana restriktioner. Bolaget tar inget juridiskt ansvar för överträdelser av någon sådan restriktion av någon person, oavsett om överträdelsen begås av en potentiell investerare eller någon annan. Åtgärd i strid med restriktionerna kan utgöra brott mot tillämplig värdepapperslagstiftning. Inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet (**”EES”**) lämnas inget erbjudande till allmänheten av aktier i andra medlemsstater än Sverige.

En investering i värdepapper är förenad med risker, se avsnittet **”Riskfaktorer”**. När investerare fattar ett investeringsbeslut måste de förlita sig på sin egen bedömning av Disruptive Pharma och Erbjudandet enligt Memorandumet, inklusive föreliggande sakförhållanden och risker. Inför ett investeringsbeslut bör potentiella investerare anlita egna professionella rådgivare samt noga utvärdera och överväga investeringsbeslutet. Investerare får endast förlita sig på informationen i Memorandumet samt eventuella tillägg till Memorandumet. Ingen person har fått tillstånd att lämna någon annan information eller göra några andra uttalanden än de som finns i Memorandumet och, om så ändå sker, ska sådan information eller sådana uttalanden inte anses ha godkänts av Disruptive Pharma och Bolaget ansvarar inte för sådan information eller sådana uttalanden. Varken offentliggörandet av Memorandumet eller några transaktioner som genomförs med anledning härav ska under några omständigheter anses innebära att informationen i Memorandumet är korrekt och gällande vid någon annan tidpunkt än per dagen för offentliggörandet av Memorandumet eller att det inte har förekommit någon förändring i Disruptive Pharmas verksamhet efter nämnda dag.

Rådgivare och emissionsinstitut

Redeye är finansiell rådgivare och Advokatfirman Lindahl är legal rådgivare till Disruptive Pharma i samband med Företrädesemissionen. Då samtliga uppgifter i Memorandumet härrör från Bolaget, friskriver sig Redeye och Advokatfirman Lindahl från allt ansvar i förhållande till befintliga eller blivande aktieägare i Bolaget och avseende andra direkta eller indirekta ekonomiska konsekvenser till följd av investerings- eller andra beslut som helt eller delvis grundas på uppgifter i Memorandumet. Nordic Issuing AB är emissionsinstitut i Företrädesemissionen.

Framåtriktad information samt bransch- och marknadsinformation

Detta Memorandum innehåller vissa framåtriktade uttalanden som återspeglar Bolagets aktuella syn på framtida händelser och finansiella och operativa resultat. Sådana framåtriktade uttalanden är förenade med både kända och okända risker och omständigheter utanför Bolagets kontroll. I ljuset av de risker, osäkerheter och antaganden som framåtriktade uttalanden är förenade med, är det möjligt att framtida händelser som nämns i Memorandumet inte kommer att inträffa. Framåtriktade uttalanden är alla uttalanden i Memorandumet som inte hänför sig till historiska eller nuvarande fakta eller förhållanden samt sådana uttalanden som är hänförliga till framtiden. De framåtriktade uttalandena är baserade på nuvarande uppskattningar och antaganden, vilka har gjorts i enlighet med vad Bolaget känner till. Framåtriktade uttalanden görs i flertalet avsnitt i Memorandumet och kan identifieras genom användandet av termer och uttryck såsom *”skulle kunna”, “kan”, “bör”, “förväntade”, “uppskattas”, “sannolikt”, “beräknad”, “planerar att”, “strävar efter”* eller böjningar av sådana termer eller liknande termer som är ägnade att identifiera ett uttalande som framåtriktat.

Avsnittet **”Riskfaktorer”** innehåller en beskrivning av några, men inte alla, faktorer som kan leda till att Bolagets framtida resultat och utveckling avviker väsentligt från dem som uttrycks eller antyds i något framåtriktat uttalande. De framåtriktade uttalandena gäller endast per dagen för Memorandumet och Bolaget tar därefter inget ansvar för att publicera uppdaterade framåtriktade uttalanden eller annan information i Memorandumet baserat på ny information, framtida händelser..

Ej utnyttjade uniträtter

För att inte uniträtternas värde ska gå förlorat måste innehavaren antingen nyttja de erhållna uniträtterna och teckna units senast den 26 juni 2025. Uniträtter vilka ej utnyttjas för teckning av units senast den 26 juni 2025 kommer att bokas bort från samtliga VP-konton utan ersättning. Ingen särskild avisering sker vid bortbokningen av uniträtter.

Presentation av finansiell information

Alla finansiella belopp är uttryckta i svenska kronor (**”SEK”**) om inget annat anges. Med **”TSEK”** avses tusen kronor och med **”MSEK”** avses miljoner kronor. Viss finansiell och annan information som presenteras i Memorandumet har avrundats för att göra informationen lättillgänglig för läsaren, varför tabeller och grafer inte alltid summerar korrekt. Förutom när så uttryckligen anges har ingen information i Memorandumet granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

1	ANSVARIGA PERSONER OCH INFORMATION FRÅN TREDJE PART	4
2	MOTIV FÖR ERBJUDANDET	5
3	VERKSAMHET OCH MARKNAD	7
	3.1 Introduktion till Disruptive Pharma	7
	3.2 MMC-teknologin – en plattform för läkemedelsformulering	8
	3.3 Strategi och mål	10
	3.4 Affärsmodell	11
	3.5 Strategiska verksamhetsområden: ‘Product Candidates’ och ‘Technology Solutions’	12
	3.6 Regulatorisk miljö.....	17
	3.7 Immaterialrätt, patent och licenser.....	18
	3.8 Organisationsstruktur.....	19
	3.9 Övrig information.....	19
4	MARKNADSÖVERSIKT	20
5	REDOGÖRELSE FÖR RÖRELSEKAPITAL	26
6	RISKFAKTORER	28
7	VÄRDEPAPPERNAS RÄTTIGHETER	31
8	VILLKOR FÖR ERBJUDANDET	33
9	FÖRETAGSSTYRNING	37
10	LEGALA FRÅGOR, ÄGARFÖRHÅLLANDEN OCH KOMPLETTERANDE INFORMATION	41
11	TILLGÄNGLIGA DOKUMENT.....	44

1 ANSVARIGA PERSONER OCH INFORMATION FRÅN TREDJE PART

Ansvariga personer

Styrelsen för Disruptive Pharma är ansvarig för innehållet i Memorandumet. Såvitt styrelsen för Disruptive Pharma känner till överensstämmer den information som ges i Memorandumet med sakförhållandena och ingen uppgift som sannolikt skulle kunna påverka dess innebörd har utelämnats. Styrelsen i Disruptive Pharma består per dagen för Memorandumet av ordförande Marie Ehrling samt ledamöterna Maria Strömme, Gunilla Ekström, Alexander Oker-Blom och David Beijer vilka presenteras närmare i avsnittet "Företagsstyrning".

Referenser

Styrelsen försäkrar att information från referenser och källhänvisningar i Memorandumet har återgivits korrekt och att – såvitt styrelsen känner till och kan utröna av information som offentliggjorts av berörd part – inga sakförhållanden har utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande. Uttalanden i Memorandumet grundar sig på styrelsens och ledningens bedömning om inga andra grunder anges.

Allied Market Research. Nanotechnology Drug Delivery Market Research, Forecast to 2032. 2024.

Tillgänglig via: <https://www.alliedmarketresearch.com>

Baghel S, Cathcart H, O'Reilly NJ. Polymeric amorphous solid dispersions: a review of amorphization, crystallization, stabilization, and formulation strategies. *Adv Drug Deliv Rev.* 2016;100:116–125.

Tillgänglig via:

<https://pubmed.ncbi.nlm.nih.gov/21898496>

Dentons. Environmental aspects of EU pharmaceutical legislation reform. 10 maj 2023.

Tillgänglig via:

<https://www.dentons.com/en/insights/alerts/2023/may/10/environmental-aspects-of-eu-pharmaceutical-legislation-reform>

Grand View Research. Formulation Development Outsourcing Market Report, 2030.

Tillgänglig via: <https://www.grandviewresearch.com>

Grand View Research. Liver Cancer Drug Market Size, Share, Industry Report, 2030.

Tillgänglig via: <https://www.grandviewresearch.com>

Hauss DJ. Oral lipid-based formulations. *Adv Drug Deliv Rev.* 2007;59(7):667–676.

Hancock BC, Zografi G. What is the true solubility advantage for amorphous pharmaceuticals? *Pharm Res.* 2000;17(4):397–404.

iHealthcareAnalyst. Global Prostate Cancer Therapeutics Market – Prognos: 26,7 miljarder USD till 2031.

Tillgänglig via: <https://www.ihealthcareanalyst.com>

Jansson H, Lindqvist A, Swenson J. Stabilization of the amorphous state of pharmaceuticals in nanopores. *J Mater Chem.* 2008;18:2537–2539.

Market Research Intellect. Sorafenib Market Size And Forecast 2021–2031. Januari 2024.

Pharmaceutics. Amorphous Solid Dispersions and the Role of Polymer Crystallization Inhibition. *Pharmaceutics.* 2018;10(3):98.

Tillgänglig via:

<https://www.mdpi.com/journal/pharmaceutics>

Precedence Research. Drug Formulation Market Size, Share, and Trends 2024 to 2034.

Tillgänglig via: <https://www.precedenceresearch.com>

Research & Markets. Diverse branschrapporter inom läkemedelsutveckling.

Tillgänglig via: <https://www.researchandmarkets.com>

Sandler N, et al. Nanostructured drug delivery systems and applications in drug development [Masteruppsats]. Uppsala universitet; 2013.

Tillgänglig via: [https://www.diva-](https://www.diva-portal.org/smash/get/diva2:626789/FULLTEXT01.pdf)

[portal.org/smash/get/diva2:626789/FULLTEXT01.pdf](https://www.diva-portal.org/smash/get/diva2:626789/FULLTEXT01.pdf)

Vasconcelos T, Sarmiento B, Costa P. Amorphous solid dispersion technique for improved drug delivery: basics to clinical applications. *Drug Deliv Transl Res.* 2015;5(6):552–565.

Verified Market Research. Sorafenib Market Size By Product (Patented Drugs and Generic Drugs). 2021.

Disruptive Pharma är ett läkemedelsbolag men en produktkandidat i klinisk fas och flera kandidater under preklinisk utveckling. Bolaget utvecklar amorfa läkemedelsformuleringar baserade på sin innovativa och patenterade MMC-teknologi (Mesoporous Magnesium Carbonate), som möjliggör läkemedel med förbättrade egenskaper. Bolagets mål är att bli marknadsledande inom området amorfa läkemedelsberedningar genom att tillvarata de fördelar som MMC-teknologin erbjuder. Fördelarna med teknologin omfattar förbättrad biotillgänglighet, optimerade processegenskaper, effektiv och skalbar produktion, förkortad tid till marknad samt reducerad utvecklingsrisk – vilket sammantaget resulterar i läkemedel med överlägsna funktionella och kliniska egenskaper. Bolagets strategi omfattar både utveckling av förbättrade eller unika versioner av redan etablerade läkemedel och att möjliggöra att nya läkemedel når marknaden genom partnerskap med andra läkemedelsföretag, där MMC-teknologin utgör en central komponent i produktformuleringen. Disruptive Pharma är aktivt inom affärsutveckling och fokuserar på att ingå licens- och utvecklingsavtal för sina egna produktkandidater, etablera strategiska partnerskap för kommersiell utveckling samt erbjuda skräddarsydda utvecklingsuppdrag till läkemedelsindustrin för att ta fram unika och konkurrenskraftiga formuleringar med MMC som teknologisk bas.

Viktiga milstolpar sedan nyemissionen 2024

Sedan genomförandet av nyemissionen under 2024, vilken tillförde Bolaget cirka 26 MSEK i nytt kapital, har Disruptive Pharma uppnått flera strategiskt viktiga milstolpar inom både teknikutveckling, produktpipeline, tillverkning och affärsutveckling:

Klinisk validering av MMC-teknologin

- Bolaget har uppnått pre-kliniskt och kliniskt proof-of-concept för sin MMC-teknologi. De första kliniska resultaten bekräftar teknologins säkerhetsprofil och tolerabilitet i människa.

Utökad egen pipeline inom onkologi

- DPH001 (lever- och njurcancer) har gått in i klinisk utvecklingsfas.
- DPH008 (prostatacancer) har nominerats som nästa utvecklingskandidat. Prekliniska studier har etablerat proof-of-concept och visat på potential för differentiering.

Etablerad GMP-produktion av MMC

- Etablerat produktionen av MMC-material som uppfyller GMP-standard med kontraktstillverkaren Ardena. Förberedelser för industriell uppskalning har inletts.

Produktion av läkemedelsprodukt

- Kliniskt provningsmaterial för DPH001 har tillverkats enligt regulatoriska krav. Potentiella strategiska CDMO-partners har identifierats för att möjliggöra framtida kommersiell tillverkning.

Accelererad affärsutveckling och partnerdialoger, i linje med affärsområdet Technology Solutions

- Utvecklingsuppdrag med externa parter har initierats.
- Flera utvecklingsavtal diskuteras med läkemedelsbolag.
- Bolagets utlicensieringspipeline har förstärkts inom preklinisk utveckling.

Bolaget står nu inför nästa fas i sin tillväxtresa och planerar investeringar inom fyra huvudområden enligt nedan.

Motiv för nyemissionen

Syftet med nyemissionen är att stärka Bolagets finansiella ställning och möjliggöra fortsatt värdeskapande inom Bolagets mest strategiskt prioriterade utvecklingsområden. Emissionen utgör ett viktigt steg i Bolagets övergripande strategi att kommersialisera sin teknologi, bredda produktportföljen och lägga grunden för framtida tillväxt. Genom att tillföra ytterligare kapital skapas förutsättningar att accelerera både affärsutveckling, produktutveckling och partnerskap.

Styrelsen gör bedömningen att Disruptive Pharmas nuvarande rörelsekapital inte är tillräckligt för att finansiera de planerade aktiviteterna under kommande tolv månader. Mot denna bakgrund genomför Bolaget nu en Företrädesemission av Units, som kan tillföra cirka 11,7 MSEK före avdrag för emissionskostnader. Vid fullt utnyttjande av teckningsoptionerna kan Bolaget tillföras ytterligare högst cirka 11,7 MSEK före emissionskostnader, förutsatt full teckning i Företrädesemissionen. Emissionslikviden planeras att fördelas procentuellt enligt nedanstående prioritering. Om inte samtliga åtgärder kan genomföras fullt ut, kommer medlen att användas i prioritetsordning:

1. Kommersialisering av MMC-teknologin (35 %)

Bolaget avser identifiera möjliga samarbeten med ledande läkemedels- och bioteknikbolag samt expandera sina utvecklingstjänster i syfte att skapa ytterligare intäktströmmar.

2. Förstärkning av det kommersiella teamet (35 %)

Rekrytering av affärsutvecklingskompetens för att omvandla teknologisk potential till konkreta affärer. Fokus kommer även att ligga på att kartlägga och etablera nya affärsmöjligheter på internationella marknader.

3. Utveckling av prostatacancerprojektet DPH008 (20 %)

Finansiera preklinisk fas samt genomföra förberedelser inför framtida klinisk studie av Bolagets nya produktkandidat DPH008.

4. Strategiska samarbeten och framtida finansiering (10 %)

Identifiera och etablera strategiska partnerskap, särskilt inom tillverkning, samt vidta förberedelser inför Bolagets nästa tillväxtfas.

Intressekonflikter i Företrädesemissionen

Det föreligger inga intressekonflikter eller potentiella intressekonflikter mellan styrelseledamöternas och ledande befattningshavares åtaganden gentemot Disruptive Pharma och deras privata intressen och/eller andra åtaganden (dock har flera styrelseledamöter och ledande befattningshavare vissa finansiella intressen i Disruptive Pharma till följd av sina direkta eller indirekta aktieinnehav i Bolaget). Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har valts eller utsetts till följd av en särskild överenskommelse med större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter.

Rådgivares intressen

Redeye är finansiell rådgivare i samband med Företrädesemissionen och har biträtt Bolaget vid upprättandet av Memorandumet. Redeye erhåller en på förhand avtalad ersättning för utförda tjänster i samband med Erbjudandet. Redeye (samt till Redeye närstående företag) har tillhandahållit, och kan i framtiden komma att tillhandahålla, olika finansiella, investerings-, kommersiella och andra tjänster åt Disruptive Pharma för vilka Redeye erhållit, respektive kan komma att erhålla, ersättning.

Nordic Issuing AB är emissionsinstitut och Advokatfirman Lindahl är legal rådgivare åt Bolaget i samband med Företrädesemissionen.

Bolaget bedömer att det inte föreligger några intressekonflikter.

3.1 Introduktion till Disruptive Pharma

Disruptive Pharma är ett innovativt svenskt bioteknikbolag som utvecklar nya och förbättrade läkemedelsformuleringar med hjälp av en patenterad materialteknologi – Mesoporös Magnesiumkarbonat (MMC). Bolaget har en klinisk produktkandidat och flera projekt i preklinisk fas med fokus på terapiområden där behovet av förbättrade behandlingar är stort, såsom cancer. Teknologin har sitt ursprung i grundforskning vid Ångströmlaboratoriet vid Uppsala universitet, där professor Maria Strömme och hennes forskargrupp år 2013 upptäckte att magnesiumkarbonat, genom att göras nanoporöst, kunde ges helt nya egenskaper. Disruptive Pharma grundades 2021 som ett fristående läkemedelsbolag ur Disruptive Materials AB, med syfte att kommersialisera MMC inom läkemedelsutveckling.

Läkemedelsformulering

Den aktiva substansen i ett läkemedel är det ämne som ger terapeutisk effekt. För att kunna administreras till patienter krävs en läkemedelsformulering – exempelvis tablett, kapsel, kräm eller injektion – där substansen kombineras med hjälpämnen, så kallade excipienter. I många fall krävs avancerad formuleringsteknologi för att optimera läkemedlets upptag (biotillgänglighet), styra frisättningen, minska biverkningar eller öka stabilitet. Ett växande antal läkemedelssubstanser – särskilt inom onkologi och merparten av nya molekyler – uppvisar låg löslighet i sin kristallina form vilket gör formuleringsteknologin avgörande för att nå terapeutisk effekt.

Amorf stabilisering

Ett kristallint ämnes molekyler har en väldefinierad och ordnad struktur. I kontrast har en amorf struktur ingen regelbunden molekyllär ordning. Den amorfa formen av en läkemedelssubstans är ofta förknippad med väsentligt högre löslighet¹ vilket i sin tur ger bättre absorption och högre biotillgänglighet i kroppen. En utmaning är dock att amorfa strukturer är instabila och riskerar att återgå till kristallin form, särskilt under lagring. Disruptive Pharmas MMC-teknologi löser detta genom att kapsla in den amorfa substansen i MMC-partiklarnas porer vilket förhindrar kristallisering och nedbrytning. Resultatet är en formulering med högre löslighet, förbättrad stabilitet och optimerad biotillgänglighet.

Disruptive Pharma använder MMC-teknologin för att möjliggöra nya amorfa formuleringar, utveckla egna läkemedelsprojekt, ta fram läkemedelsprodukter i partnerskap samt erbjuda utvecklingstjänster. Genom att adressera centrala utmaningar inom läkemedelsutveckling såsom låg löslighet, instabilitet och begränsad biotillgänglighet skapar vår teknologi förutsättningar för effektivare behandlingar och förbättrad patientupplevelse. Bolagets affärsmodell kombinerar kommersiella partnerskap, utvecklingstjänster och intern läkemedelsutveckling. Vi samarbetar med läkemedels- och bioteknikbolag i syfte att optimera formuleringar av befintliga och nya substanser samt utvecklar egna projekt inom terapiområden med stort medicinskt behov och marknadspotential. Bolagets MMC-teknologi är plattformsbaserad och applicerbar inom flera terapiområden, vilket skapar skalbarhet och attraktiva affärsmöjligheter – från uppdrag inom läkemedelsformulering, avtal inom produktutveckling till kommersiella licensavtal.

Disruptive Pharma har idag två egna produktkandidater, DPH001 inom lever- och njurcancer samt DPH008 inom prostatacancer. Produktkandidat, DPH001, är för närvarande i klinisk utvecklingsfas och är en förbättrad version av läkemedlet Nexavar® vilket är baserat på den aktiva läkemedelssubstansen sorafenib. Det andra interna projektet, DPH008, är en ny formulering av en etablerad substans för behandling av prostatacancer och befinner sig i en preklinisk fas, med målet att nå kliniska studier under andra halvåret 2026. Vidare har Bolaget ett större antal möjliga produktkandidater i tidig preklinisk utvecklingsfas som samtliga är nya MMC-formuleringar av redan godkända läkemedel.

MMC-teknologins användningsområde är främst vid formulering av läkemedel för oral eller dermal administrering med exempelvis små molekyler eller peptider alternativt kombinationsprodukter. Genom en egenutvecklad inladdningsprocess kapslas läkemedelssubstansen in amorft i MMC-partikelns porer vilket förhindrar kristallisering och skyddar substansen från nedbrytning. Resultatet är att den amorfa substansen erhåller en väsentligt högre löslighet och förbättrade frisättningsegenskaper jämfört med dess kristallina form¹. Den amorfa läkemedelssubstansen i MMC erhåller dessutom förbättrad biotillgänglighet samtidigt som den skyddas från nedbrytning².

Med ett erfaret team, ett växande nätverk av strategiska samarbeten och en differentierad teknologiplattform står Disruptive Pharma väl positionerat för att skapa betydande värde för patienter, partners och aktieägare.

* What is the true solubility advantage for amorphous pharmaceuticals, Pharm Res. 2000 Apr;17(4):397-404

¹ Stabilization of the amorphous state of pharmaceuticals in nanopores: J. Mater. Chem., 2008, 18, 2537–2539 | 2537

² Stabilization of the amorphous state of pharmaceuticals in nanopores: J. Mater. Chem., 2008, 18, 2537–2539 | 2537

3.2 MMC-teknologin – en plattform för läkemedelsformulering

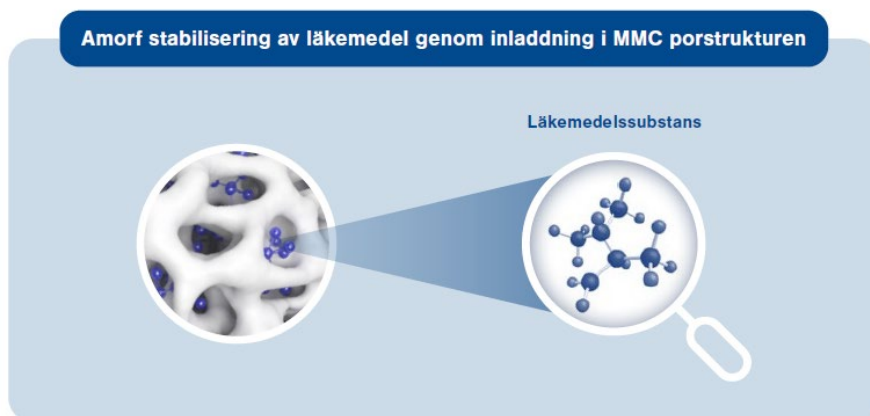
Disruptive Pharma har utvecklat och patenterat en specifik kvalitet av nanoporösa amorfa partiklar av magnesiumkarbonat, kallad MMC (Mesoporous Magnesium Carbonate). Bolagets MMC-teknologi fungerar som en formuleringsplattform för att stabilisera aktiva läkemedelssubstanser (API, *Active Pharmaceutical Ingredient*) i sin amorfa form. MMC är därmed en läkemedelsbärare som möjliggör utveckling av läkemedelsprodukter med förbättrade egenskaper. Disruptive Pharma erbjuder flera kvaliteter av MMC, framtagna specifikt för läkemedelsformulering och produktutveckling. Den huvudsakliga komponenten i MMC är magnesiumkarbonat (MgCO_3), en kemisk förening av magnesium, kol och syre. Kristallina former av magnesiumkarbonat, såsom magnesit och krita, förekommer naturligt i miljön.



Bolaget producerar MMC-partiklar i mikrometerstorlek, synliga som ett vitt pulver med en konsistens som liknar finmalet bordssalt. Den porösa strukturen består av nanometerstora porer med hög porvolym och ger därigenom MMC en hög absorptionsförmåga. Ett gram MMC kan ha en yta på upp till **800 kvadratmeter**, tack vare porväggarna inuti materialet.

MMC är särskilt lämpat för utveckling av läkemedelsprodukt med småmolekylära läkemedel och lämpar sig för ett brett spektrum av aktiva substanser inom olika terapiområden och indikationer. Teknologins flexibilitet gör den användbar genom hela läkemedelsutvecklingskedjan – från laboratoriestudier och preklinisk utveckling till kliniska studier och färdig produkt. I jämförelse med många andra teknologier för amorfa beredningar erbjuder MMC en **kostnadseffektiv, robust och mindre komplicerad lösning**, vilket reducerar både utvecklingsrisker och tidskrävande processer.

Kliniskt validerad plattform – MMC har nyligen validerats i kliniska studier, vilket representerar en viktig milstolpe som stärker plattformens trovärdighet och attraktionskraft för framtida samarbeten.



Disruptive Pharma har utvecklat en inladdningsprocess för att amorf stabilisera läkemedelssubstanser i MMC:s porer vilket ger ett antal fördelar. Mest påtagligt är att den amorfa substansen erhåller en väsentligt högre löslighet och förbättrade frisättningsegenskaper jämfört med sin kristallina form.³ Andra egenskaper som förbättras genom en amorf MMC formulering är biotillgänglighet och att substanserna kan skyddas från nedbrytning.⁴ Sammanfattningsvis:

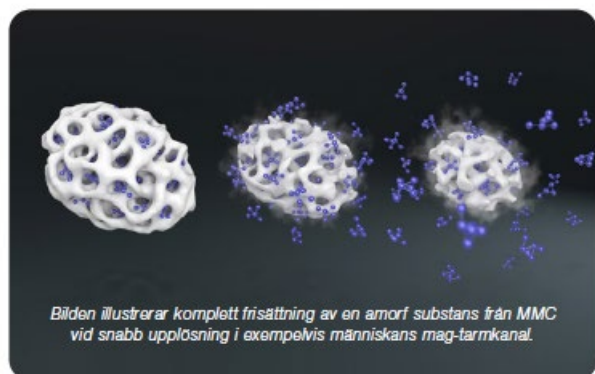
- **Ökad biotillgänglighet**, en större andel av läkemedlet absorberas och kan utöva sin effekt.
- **Förbättrad amorf stabilitet**, skydd mot nedbrytning.
- **Anpassad för processindustrin**, en förenklad produktion och goda egenskaper för tillverkning av produkt.
- **Miljövänlig process**, mindre volym lösningsmedel, färre tillsatser och mindre mängd farligt avfall.
- **Kostnadseffektiv tillverkning**, färre processteg, enklare formulering och minskat behov av hjälpämnen.
- **Lägre utvecklingsrisk**, genom optimerade egenskaper och applicerbarhet i varje steg.

³ Stabilization of the amorphous state of pharmaceuticals in nanopores: *J. Mater. Chem.*, 2008, 18, 2537–2539 | 2537

⁴ Stabilization of the amorphous state of pharmaceuticals in nanopores: *J. Mater. Chem.*, 2008, 18, 2537–2539 | 2537

Centrala egenskaper och möjligheter med MMC-teknologin⁵

När MMC når mag-tarmkanalen löser MMC upp sig helt och snabbt vilket ger momentan och komplett frisättning av den amorfa läkemedelssubstansen. Dessa egenskaper eliminerar risken att restmängder av läkemedlet blir kvar i porstrukturen – ett vanligt problem vid användning av andra bärmaterial såsom mesoporös silika vilket inte är vattenlösligt.



Förbättrad löslighet	Amorf stabilisering ger förbättrad löslighet i vatten och vanliga kroppsvätskor. Oljiga substanser har oftast högre löslighet i sin amorfa form.
Ökad frisättningshastighet	MMC möjliggör snabb frisättning av läkemedlet vilket ökar upplösningen och ger högre lokal koncentration jämfört med dess kristallina form.
Ökad biotillgänglighet	Den förbättrade upplösningen av läkemedlet kan leda till ökad biotillgänglighet – en större andel av läkemedlet når systemcirkulationen och kan utöva sin önskade effekt.
Komplett frisättning	MMC löser upp sig helt i mag-tarmkanalen vilket ger en komplett frisättning av läkemedelssubstansen.
Minskat behov av polymerer och andra hjälpämnen	MMC möjliggör amorf stabilisering utan behov av polymerer eller andra tillsatser vilket förenklar både utveckling och tillverkning.
Torra beredningar	MMC gör det möjligt att utveckla torra beredningar av oljiga substanser eller substanser med låg smältpunkt vilket möjliggör utveckling av tablett eller vanlig kapsel.
Fixa kombinationer	MMC förenklar tillverkning av läkemedel med två eller fler aktiva substanser i samma doseringsform (till exempel kapsel eller tablett) vilket är attraktivt för flera terapiområden).
Förenklad utveckling av nya läkemedel	Samma MMC-formulering kan användas från laboratoriestudier, djurstudier, till kliniska prövningar och slutprodukt vilket effektiviserar utvecklingsprocessen.

Notera att relevansen och nyttan av ovanstående egenskaper beror på den specifika läkemedelssubstansen och produkttypen. Varje formulering anpassas utifrån substansens egenskaper och det terapeutiska målet.

Kostnadseffektiv och miljövänlig process

MMC är inte bara tekniskt effektiv utan även produktionsmässigt attraktiv. Tillverkningsprocessen är skalbar, robust och lämpad för industriell användning. Jämfört med många alternativa amorfa teknologier är MMC mer miljövänlig – den kräver låga mängder lösningsmedel, färre hjälpämnen och genererar minimalt farligt avfall. Detta är en aspekt som växer i betydelse både hos regulatoriska myndigheter⁶ och hos läkemedelsbolag med hållbarhetsmål.

Tillverkning av MMC

Disruptive Pharma har etablerat sina produktionsprocesser för MMC hos **Ardena** i Sverige – en erkänd kontraktstillverkare (CDMO) med bred kompetens inom läkemedelsutveckling och tillverkning. Ardena har produktionsanläggningar i fem europeiska länder och erbjuder flexibilitet, regulatorisk erfarenhet och skalbarhet som matchar Disruptive Pharmas tillväxtambitioner. Sedan 2023 har Ardena kapacitet att tillverka MMC enligt **GMP (Good Manufacturing Practice)** vilket är ett regulatoriskt krav för användning i kliniska prövningar och framtida kommersiella produkter.

⁵ <https://www.diva-portal.org/smash/get/diva2:626789/FULLTEXT01.pdf>

⁶ <https://www.dentons.com/en/insights/alerts/2023/may/10/environmental-aspects-of-eu-pharmaceutical-legislation-reform>

Tillverkning av läkemedelsprodukt

Tillverkningen av en färdig läkemedelsprodukt med MMC innefattar flera steg:

1. Framställning av aktiv läkemedelssubstans (till exempel hos API tillverkare)
2. Inladdning av substansen i MMC
3. Formulering till doseringsform (till exempel kapsel eller tablett)
4. Förpackning och kvalitetskontroll
5. Slutprodukt för klinisk eller kommersiell användning

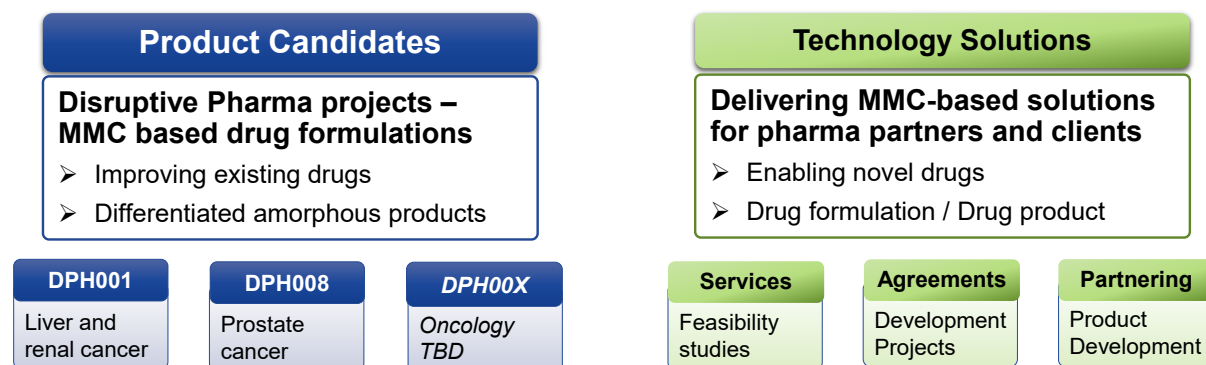
Disruptive Pharma utvärderar för närvarande samarbete med flera strategiska, globala tillverkningspartners för kommersiell produktion. Samtidigt pågår uppskalning av Bolagets egna processer för att säkerställa framtida kapacitet och kvalitet i tillverkningen av MMC-baserade läkemedel.

3.3 Strategi och mål

Disruptive Pharmas strategi är att skapa långsiktigt värde genom utveckling och kommersialisering av läkemedelsformuleringar baserade på Bolagets patenterade MMC-teknologi. Målet är att etablera MMC som en ledande plattform för amorf läkemedelsformulering med bred tillämpning inom flera terapiområden.

Strategin vilar på två kompletterande verksamhetsområden:

- **Product Candidates** – utveckling av egna produktkandidater där MMC appliceras på etablerade läkemedelssubstanser. Dessa projekt syftar till att ta fram förbättrade versioner av redan godkända läkemedel eller att skapa differentierade amorfa formuleringar med nya produktfördelar och förlängt kommersiellt skydd.
- **Technology Solutions** – utvecklingssamarbeten, tjänsteerbjudanden och kommersiella partnerskap där externa läkemedels- och bioteknikbolag erbjuds produktutveckling eller optimerade formuleringar med MMC som bas.



Disruptive Pharmas målsättning är att stödja utvecklingen av mer effektiva, tillgängliga och hållbara behandlingar – antingen genom Bolagets egen pipeline eller genom att fungera som en möjliggörande teknologipartner som hjälper fler läkemedelskandidater att nå marknaden.

MMC – Teknologiplattform med bred tillämpning och skalbar affärsmodell

Den plattformsbaserade MMC-teknologin har potential att användas tillsammans med ett brett spektrum av substanser, doseringsformer och terapiområden – framför allt för orala läkemedel med potential inom dermala produkter (administrering på eller över huden, exempelvis som kräm eller dylikt). Teknologin är kompatibel med både småmolekyler och vissa peptider vilket öppnar för tillämpning inom flera terapiområden såsom onkologi, infektionssjukdomar, neurologi och metabola sjukdomar. Genom sin kombination av egen produktutveckling, partnerprojekt och teknologilicensiering har Disruptive Pharma en skalbar affärsmodell med flera möjliga intäktsströmmar.

Prioriterade mål för de kommande 12–24 månaderna

- Slutföra pågående klinisk validering av MMC-teknologin via DPH001 (sorafenib) vilket är det projekt Bolaget valt för proof-of-concept.
- Slutföra pre-klinisk utveckling av DPH008 (prostatacancer), initiera och förbereda uppskalning med målet att göra det möjligt att inleda kliniska studier under andra halvåret 2026.
- Etablera nya intäktsströmmar via utvecklingstjänster och samarbeten.
- Inleda ytterligare samarbetsprojekt med externa läkemedels- och bioteknikbolag.
- Säkerställa uppskalad och GMP-kompatibel tillverkningskedja för MMC och formulering.
- Förbereda inför möjliga licensavtal av MMC-teknologin inom kommersiell läkemedelsutveckling.
- Utvärdera nya kandidater till Bolagets interna pipeline.
- Identifiera strategisk tillverkningspartner inom läkemedelsformulering och läkemedelsprodukt.

Tillväxtstrategi: Expansion, partnerskap och produktkandidater

Expansion

- Skala upp tillverkningen av MMC för att möta framtida behov.
- Bolaget avser identifiera möjliga samarbeten med ledande läkemedels- och bioteknikbolag samt expandera sina utvecklingstjänster i syfte att skapa ytterligare intäktsströmmar.

Partnerskap och samarbeten

- Etablera samarbete med läkemedelsbolag, kliniska experter, patientgrupper och akademier.
- Maximera värdet i Bolagets produktkandidater genom att kombinera intern expertis med partners i utvalda program för att tillsammans utveckla och kommersialisera dessa.
- Söka kommersiell partner för att möjliggöra vidareutveckling och lansering av egna produktkandidater med MMC (exempelvis DPH001).

Utveckling inom Bolagets portfölj av produktkandidater

- Klinisk validering av produktkandidat DPH008 eller alternativt externt samarbete inom prostatacancer.
- Etablera program inom andra terapiområden prioriterade efter strategisk betydelse i form av vetenskapliga, rationella och medicinska behov.

3.4 Affärsmodell

Disruptive Pharmas affärsmodell är utformad för att kombinera långsiktig värdeskapande läkemedelsutveckling med möjligheten till intäkter i tidigare skede genom strategiska samarbeten, utvecklingsavtal och licensaffärer. Modellen bygger på två integrerade verksamhetsområden – **Product Candidates** och **Technology Solutions** – vilka båda vilar på Bolagets patenterade MMC-teknologi.

- **Product Candidates** omfattar utveckling av egna produktkandidater där MMC används för att förbättra eller omformulera etablerade läkemedel. Projekten har som mål att skapa differentierade formuleringar med kliniska och kommersiella fördelar såsom förbättrad biotillgänglighet, enklare administrering och förlängt marknadsskydd. Den primära affärsmodellen inom detta område är att etablera partnerskap samt ingå licensavtal. Intäkter erhålls i takt med att projekten uppnår överenskomna milstolpar, genom royalties eller produktförsäljning.
- **Technology Solutions** riktar sig till externa läkemedels- och bioteknikbolag som erbjuder tillgång till MMC-teknologin genom formuleringstjänster, utvecklingssamarbeten och teknologilicensiering. Denna verksamhet kan generera tidiga intäkter, ökad marknadsexponering och breddad teknisk validering. Affärsmodellen bygger främst på fee-for-service, intäkter genom utvecklingsavtal eller milstolpesbaserad produktutveckling. Royalties utgår även för tillgång till MMC-teknologin vid kommersialisering.

Synergier och riskbalansering

De två affärsområdena är strategiskt kompletterande och operativt integrerade. Tillsammans ger de Disruptive Pharma en diversifierad och balanserad affärsmodell tack vare sina olika kommersiella och utvecklingsmässiga riskprofiler samt intäktsstrukturer. Kombinationen av interna utvecklingsprojekt och externa samarbeten skapar betydande synergier:

- **Riskbalansering** – Egna projekt styrs av Disruptive Pharma och kan ge betydande intäkter men har oftast en längre tidshorisont och är förknippade med högre risk medan externa samarbeten kan ge snabbare och mer förutsägbara intäkter samtidigt som projektet i hög utsträckning kontrolleras av det externa Bolaget med vilket Disruptive Pharma samarbetar.
- **Resurseeffektivitet** – Gemensam användning av infrastruktur, produktion och kompetens skapar skalbarhet och kostnadseffektivitet.
- **Plattformsexponering** – Externa samarbeten ökar kännedomen om MMC-teknologin och Bolagets kompetens hos en bredare grupp av aktörer.
- **Kunskapsåterföring** mellan projekt stärker plattformens tekniska och regulatoriska utveckling.

Strukturen med två strategiskt kompletterande och operativt integrerade affärsområden möjliggör en diversifierad och skalbar affärsmodell som kan anpassas efter förändrade marknadsförutsättningar, tillgång till kapital och nya strategiska möjligheter.

Intäktsmodeller

Disruptive Pharmas affärsmodell möjliggör flera parallella intäktsströmmar:

- **Licens- och royaltyintäkter** från utlicensiering av MMC-teknologin, MMC-baserade teknologier och produkter.
- **Fee-for-service** från uppdragsbaserade formuleringstjänster och produktutveckling.
- **Uppfront- och milstolpsbetalningar** i samband med utvecklings- och samarbetsavtal

- **Avkastning från egenutvecklade läkemedelsprodukter**, genom utlicensiering eller kommersiella samarbeten.

Strukturen stödjer både löpande kassaflöde och långsiktig värdetillväxt samt skapar robusta förutsättningar att realisera MMC-teknologins fulla potential – i såväl egna som externa läkemedelsprojekt.

Produktkandidater (Product Candidates)

Disruptive Pharma utvecklar förbättrade versioner och amorfa omformuleringar av redan godkända läkemedel. Aktuella huvudprojekt är för närvarande:

- **DPH001** – en ny MMC-formulering av sorafenib för behandling av lever- och njurcancer.
- **DPH008** – en MMC-amorf omformulering av ett etablerat läkemedel för behandling av prostatacancer.

Bolaget ser även betydande potential i att licensiera ut projekten till större aktörer som en del av deras så kallade lifecycle management-strategi, det vill säga större aktörers önskan att förlänga det produktskydd som egenutvecklade läkemedelssubstanser har.

Lämpliga partners inkluderar:

- Originalläkemedelsbolag.
- Specialist eller Regionala läkemedelsföretag.
- Generikabolag med produktförbättringsstrategi.
- Kommersiella distributionspartners.

Målsättningen är att ingå licens- eller samarbetsavtal i samband med avslutad klinisk pilotstudie eller pivotal klinisk studie (registreringsgrundande studie) – då produkttegenskaper påvisats eller registreringsgrundande data erhållits – vilket bedöms vara de mest värdeskapande tidpunkterna.

Utvecklingsuppdrag och samarbetsprojekt (Technology Solutions)

Inom Technology Solutions erbjuder Bolaget formulering och produktutveckling genom fee-for-service (betalda uppdrag), utvecklingsavtal eller milstolpebaserad produktutveckling till externa parter. Disruptive Pharma bidrar med expertis inom formulering och produktutveckling samt med MMC-teknologin. Erbjudandet innebär flera fördelar för Bolagets klienter eller samarbetspartners såsom:

- Minskad teknisk utvecklingsrisk.
- Accelererad pre-klinisk och klinisk utveckling.
- Skapa enhetlig formulering från preklinisk fas till slutprodukt.
- Optimerade produkttegenskaper genom MMC-formuleringen.

Bolaget bedömer att samarbeten vanligtvis inleds i preklinisk fas, vid substansval (nominering), eller i tidig klinisk utveckling. När utvecklingsmålen uppnås erbjuds partnern ett licensavtal som inkluderar:

- Tillgång till MMC-teknologin.
- Rättigheter till fortsatt tillverkning och kommersialisering.
- Ersättning för utveckling och tillverkning.
- Royaltyintäkter baserat på försäljning.

Eftersom rättigheterna till läkemedelssubstansen ägs av samarbetsparten är det även de som ansvarar för kontakt med potentiella kommersiella köpare. I dessa projekt – som ofta gäller nya kemiska substanser (NCE, det vill säga New Chemical Entity) – är utvecklingstiden längre och royaltyintäkter uppstår senare än vid omformulering av redan godkända läkemedel.

3.5 Strategiska verksamhetsområden: ‘Product Candidates’ och ‘Technology Solutions’

Som tidigare har beskrivits är Disruptive Pharmas verksamhet uppbyggd kring två integrerade strategiska affärsområden; **Product Candidates** och **Technology Solutions** vilka båda är baserade på Bolagets patenterade MMC-teknologi.

Samverkande modell med olika riskprofiler och intäktsströmmar

De två affärsområdena är operativt integrerade men har skilda utvecklingslogiker och kommersiella profiler:

Aspekt	Product Candidates	Technology Solutions
Utveckling	Bolagsstyrd	Partnerstyrd
Riskprofil	Högre	Lägre
Avkastning	Långsiktiga intäkter	Intäkter i tidigare skede
Intäktskällor	Licens, royalties, partnerskap	Fee-for-service, utvecklingsavtal, licens, royalties
Tidslinje	Formulering och framåt	Från kandidatsubstans till tidig klinik
Exponering	Egen pipeline	Externa partners läkemedelskandidat

Samverkan mellan affärsområdena skapar en balanserad och skalbar modell där:

- Teknisk och regulatorisk erfarenhet återanvänds mellan projekt.
- Intäkter från externa samarbeten stödjer intern produktutveckling.
- MMC-plattformens kommersiella tillämpning breddas och accelereras.

Tillsammans möjliggör detta att Disruptive Pharma bygger ett flexibelt, värdeskapande och konkurrenskraftigt bolag inom modern läkemedelsformulering.

Product Candidates – Utveckling av egna produktkandidater

Inom affärsområdet Product Candidates utvecklar Disruptive Pharma förbättrade versioner och amorfa omformuleringar av redan godkända läkemedel med väldokumenterad effekt. Genom att använda MMC-teknologin kan Bolaget ta fram formuleringar som exempelvis:

- Förbättrar löslighet och biotillgänglighet.
- Möjliggör enklare dosering och administration.
- Ger nya kommersiella möjligheter genom förlängt produktskydd.
- Skapar förutsättningar inom life-cycle-management för godkända produkter.
- Förenklar framtagandet av kombinationsprodukter.

De två pågående projekten – **DPH001 (lever- och njurcancer)** och **DPH008 (prostatacancer)** – förväntas ge trovärdighet för plattformens kapacitet inom klinisk läkemedelsutveckling. Dessa projekt stärker även plattformens attraktionskraft för externa aktörer. Licensiering eller samarbete sker normalt efter genomförd klinisk pilot- eller pivotalstudie då dokumenterade produkttegenskaper maximerar det kommersiella värdet. Målgrupper för partnerskap inkluderar originalläkemedelsbolag, speciallistbolag, generikabolag samt kommersialiseringspartners.

En amorf MMC-formulering har potential att förbättra flera kritiska produkttegenskaper vilka beror på om originalprodukten är baserad på en kristallin eller amorf formulering. Bolaget fokuserar inledningsvis på terapiområden med stort medicinskt behov och stark marknadspotential – särskilt inom området onkologi.

Vissa originalprodukter baserade på kristallina formuleringar kan ha dåliga frisättningsegenskaper eller låg biotillgänglighet, hög grad av biverkningar, dålig stabilitet eller ha en stor andel tillsatssämnen, med mera. Med MMC finns möjlighet att adressera dessa önskade effekter. Nedan följer några exempel på potentiella förbättringar som är möjliga med MMC-formuleringen vilka bidrar till patientnytta;⁷

- förbättrad biverkningsprofil, exempelvis reducerad frekvens eller grad av biverkningar relaterade till mag-tarmkanalen,
- reducerad mellan-patient variabilitet och mer exakt leverans av den aktiva substansen,
- reducerad dos med bibehållen effekt,
- ökad användarvänlighet för patient genom färre doser eller färre intag per dag,
- i förekommande fall, förbättrad effektivitet, och
- kombinationsprodukter, två olika läkemedel i en och samma kapsel.

En amorf omformulering kan exempelvis möjliggöra minde tabletter som är enklare att svälja, högre doser per tablett vilket betyder att patienten behöver ta färre tabletter per dag eller att mer kostnadseffektiva processer kan skapas.

Inför nominering av en ny produktkandidat till utvecklingsportföljen (DPH00X) tillämpar Disruptive Pharma en systematisk och standardiserad utvärderingsprocess, varje enskild läkemedelssubstans analyseras utifrån flera kriterier:

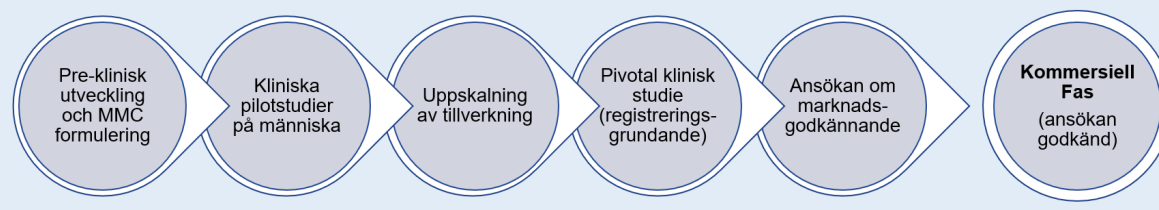
- Formuleringspotential med MMC – kan substansen optimeras i amorf form?
- Medicinskt behov och marknadspotential – finns ett kliniskt och kommersiellt ”gap”?
- Patentsituation och möjlighet till differentiering – går det att skydda och särskilja produkten?
- Utvecklingsbarhet – kan utvecklingsplan och regulatorisk väg byggas med rimlig kostnads- och riskprofil?

När traditionella läkemedelsbolag utvecklar ett helt nytt läkemedel krävs kliniska fas I-, II- och III-studier, vilka tar både lång tid och kräver betydande investeringar. Bolagets utvecklingsarbete inom strategiområdet Product Candidates sker dock på redan regulatoriskt godkända substanser där det finns tillgänglig dokumentation kring säkerhet och effekt, vilket leder till kortare utvecklingstid och lägre utvecklingsrisk i jämförelse med ett helt nytt läkemedel. Ytterligare en fördel för Bolaget är möjligheten att jämföra MMC-formuleringen (DPH00X produktkandidat) mot den kommersiella produkten baserad på samma substans. En utmaning för dessa projekt är en högre konkurrens från andra produkter på marknaden, till viss del andra teknologier och generikabolag.

⁷ Amorphous solid dispersion technique for improved drug delivery: basics to clinical applications: Drug Deliv Transl Res., 2015 Dec;5(6):552-65

Översiktlig utvecklingslinje inom Product Candidates

Från nominering av läkemedelssubstans till produktkandidat till kommersialisering



Tillkännagivna produktkandidater

Disruptive Pharma har tillkännagivit följande produktkandidater:

- **DPH001** (lever- och njurcancer), vilken utvecklas som en förbättrad version av Nexavar® (sorafenib).
- **DPH008** (prostatacancer) – en MMC-amorf omformulering av ett etablerat läkemedel.

Vidare har Bolaget pågående pre-klinisk utveckling av ett antal ytterligare substanser vilka bedöms ha god potential att bli produktkandidater framöver. Utvecklingen av kommande läkemedelssubstanser befinner sig i slutskedet av nomineringsprocessen varför ännu fortfarande anges utan specifikt projektnummer. Bolaget arbetar för att identifiera en kommersiell samarbetspartner för att kunna ta DPH001 till nästa steg. Inom DPH008 pågår slutförandet av den pre-kliniska fasen samt uppskalning och GMP-relaterat arbete. Bolagets produktkandidater presenteras i nedanstående översikt, utvecklingen sker iför närvarande i egen regi. Den faktiska tidpunkten beror till stor del på det kliniska utvecklingsprogrammet vilket i sin tur beror på den finala produktspecifikationen.

Candidate (TA)	Accelerated development ~2,5 – 4 years					
	Pre-clinical	GMP	Pilot Clinical Study	Scale-up	Pivotal clinical study	EMA, FDA submission
DPH001 (Oncology)	Liver and renal cancer					
DPH008 (Oncology)	Prostate cancer					
DPH00X¹⁾ (Oncology)	TBA					

DPH001 (lever- och njurcancer) – Förbättrad formulering av sorafenib för behandling av lever- och njurcancer

Produktkandidaten DPH001 baseras på den aktiva läkemedelssubstansen sorafenib, en småmolekylär proteinkinashämmare som hämmar tumörtillväxt genom att blockera flera signalvägar i tumörceller och tumörkärl. Sorafenib är den verksamma substansen i det originalläkemedel som marknadsförs under namnet Nexavar®, utvecklat av Bayer och Onyx Pharmaceuticals. Nexavar® godkändes i USA 2005 och i EU 2006 och betraktades vid lanseringen som ett genombrott inom behandling av bland annat hepatocellulärt carcinom ("HCC") och njurcellscarcinom ("RCC"). Trots sin kliniska betydelse är Nexavar® ofta förknippat med allvarliga biverkningar, framför allt från mag-tarmkanalen. Mer än hälften av patienterna rapporterar diarré, illamående och buksmärtor vilket i många fall leder till behandlingsavbrott.⁸ DPH001 har som mål att förbättra behandling med sorafenib genom en ny MMC-baserad formulering som ska minska biverkningarna och därmed öka följsamheten.

Pre-klinisk validering: I en preklinisk djurmodell har DPH001 uppvisat dubbelt så hög absorption jämfört med Nexavar® samt en mer kontrollerad frisättning inom det terapeutiska fönstret. Dessa resultat stärker hypotesen att MMC-formuleringen kan ge en mer optimal exponering och minska de biverkningar som är kopplade till toppkoncentrationer av sorafenib i plasma.

Klinisk validering av MMC-teknologin i människa: Under våren 2025 genomförs en klinisk pilotstudie med DPH001 där MMC i kombination med sorafenib utvärderades hos människa. Syftet är att validera MMC-teknologin kliniskt – ett centralt proof-of-concept för plattformen. Vid tidpunkten för upprättandet av detta Memorandum har Bolaget erhållit preliminära data som visar att MMC uppvisat:

- Utmärkt säkerhetsprofil.
- God tolerabilitet.
- Inga MMC-relaterade biverkningar.

⁸ <https://pubmed.ncbi.nlm.nih.gov/21898496>

Resultaten utgör ett viktigt steg för att styrka teknologins kliniska potential.

Nästa möjliga utvecklingsfas: Nästa utvecklingssteg för DPH001 är en pivotal klinisk studie. Tidpunkten för studiestart kommer att bero på flera faktorer, där den enskilt viktigaste är etablering av en kommersiell partner för de geografiska marknader som kan vara aktuella. En sådan partner bedöms vara avgörande för att säkra fortsatt utveckling, regulatorisk väg framåt och framtida kommersialisering.

DPH008 (prostatacancer) – En differentierad amorf formulering för behandling av prostatacancer

Produktkandidaten DPH008 är en ny MMC-baserad formulering av en kliniskt väletablerad läkemedelsprodukt vilken används vid behandling av prostatacancer. DPH008 erbjuder en strategisk möjlighet inom prostatacancer. Den amorfa MMC-formuleringen skiljer sig väsentligt från originalläkemedlets kristallina form – vilket minimerar risken för patentintrång. I jämförelse med originalprodukten möjliggör MMC utveckling av en mindre tablettstorlek samt en högdostablett – attraktivt för både patienter och förskrivare.

Prostatacancer är den vanligaste cancerformen bland män i västvärlden och står för en betydande andel av cancerrelaterade dödsfall. Många behandlingar inom området bygger på hormonreglering men flera av de läkemedel som används idag lider av begränsad biotillgänglighet, låg löslighet och hög dosbörda vilket i praktiken ofta innebär att patienter behöver ta flera stora tabletter per dag. Detta kan påverka både följsamheten till behandlingen och patienternas livskvalitet.

DPH008 utvecklas som en differentierad amorf formulering med Disruptive Pharmas MMC-teknologi. Målsättningen är att:

- Minska tablettstorlek och möjliggöra en högdostablett.
- Möjliggöra en gång-daglig dosering med färre tabletter.
- Förenkla administration och öka följsamhet.

DPH008 befinner sig i sen preklinisk fas. De prekliniska studierna har påvisat att substansen kan laddas in och stabiliseras effektivt i MMC-partiklarna med bibehållen amorf form, tablettegenskaper och bioekvivalent farmakokinetik. Målet är att påbörja en klinisk pivotal-studie under andra halvåret 2026.

DPH008 har potential att ingå i samarbete med läkemedelsbolag som redan är verksamma inom onkologi. Alternativt kan Disruptive Pharma självt driva projektet vidare till klinisk fas för att därefter licensiera ut till partner med marknadsnärvaro.

DPH00X – Identifiering av nya produktkandidater baserat på MMC-teknologi

Disruptive Pharma arbetar aktivt med att utöka sin portfölj av produktkandidater under den gemensamma benämningen DPH00X. Ambitionen är att, utifrån den teknologiska basen i MMC och den erfarenhet som byggts upp i projekten DPH001 och DPH008 utveckla fler amorfa formuleringar av etablerade läkemedel inom onkologi och andra terapiområden med stort medicinskt behov.

Bolaget har hittills etablerat prekliniska data på över 30 olika aktiva läkemedelssubstanser (API:er). Samtliga utgör potentiella produktkandidater avser förbättrade eller differentierade, MMC-amorfa versioner av etablerade och marknadsförla produkter. Fokus ligger på:

- Substanser med dokumenterad klinisk effekt.
- Etablerade produkter med förbättringspotential vad gäller biotillgänglighet, doseringsfrekvens, administration eller stabilitet.
- Kandidater där amorf reformulering kan skapa kliniska, kommersiella eller immaterialrättsliga fördelar.

Vissa av dessa projekt kan även uppfylla kriterier för sällskapsläkemedelsstatus (orphan drug designation) vilket kan ge regulatoriska och marknadsmässiga fördelar.

Genom att tillämpa samma utvecklingsstrategi och modell som för DPH001 och DPH008 kan framtida projekt effektiviseras både tidsmässigt och resursmässigt vilket skapar skalbarhet i portföljarbetet. Disruptive Pharma avser att nominera nya kandidater löpande utifrån denna pipeline av validerade läkemedelssubstanser. Bolagets målsättning är att successivt expandera det kliniska utvecklingsprogrammet, initialt inom onkologi, men även inom andra områden där MMC-formulering kan möjliggöra bättre behandlingar med etablerade substanser.

Technology Solutions – Utvecklingsuppdrag, utvecklingstjänster och partnerskap

Det andra affärsområdet, Technology Solutions, riktar sig till läkemedels- och bioteknikbolag som vill förbättra formuleringen av sina läkemedelskandidater eller effektivisera utvecklingsarbetet. Disruptive Pharma erbjuder tillgång till MMC-teknologin genom olika tjänsteerbjudanden genom att etablera samarbeten och partnerskap med bolag som utvecklar egna läkemedelssubstanser.

Disruptive Pharma erbjuder:

- Formuleringstjänster (fee-for-service).
- Forsknings- och utvecklingssamarbeten.
- Teknologilicensiering.

Genom att integrera MMC i produktformuleringen kan den färdiga produkten uppnå ett starkare patentskydd med optimala produkttegenskaper. MMC-teknologin blir därmed en avgörande komponent för att skapa innovativa och framgångsrika läkemedelsprodukter. Bolaget erbjuder även flexibla affärsmodeller, inklusive utveckling under ett *research-and-option-agreement* eller ett *fee-for-service* erbjudande tillsammans med en möjlighet att licensiera MMC-teknologin. Målsättningen är att MMC-formuleringen ska:

- Maximera potentialen för nya substanser.
- Optimerade produkttegenskaper.
- Ge bättre biofarmaceutisk profil.
- Potentiellt stärka patentskyddet för den finala läkemedelsprodukten.

MMC erbjuder en enhetlig formulering genom hela utvecklingskedjan – från laboratorieförsök till klinisk prövning och kommersiell produkt. Detta reducerar teknisk utvecklingsrisk samtidigt som det ger kostnadseffektivitet, kortare tidslinjer vid utveckling och hög kvalitet

En sannolik tidpunkt för att inleda ett uppdrag inom Technology Solutions bedöms vara i samband med att det externa bolag som Disruptive Pharma har samarbete med, eller genomför utveckling på uppdrag av, nominerar en slutkandidat eller under pre-klinisk fas då en välfungerande formulering bör vara på plats. Även omformulering under klinisk utveckling är möjlig men kan kräva att tidigare studier upprepas. När utvecklingsmålet uppnåtts kan partnern erbjudas ett kommersiellt licensavtal för MMC-teknologin, inklusive tillverknings- och kommersialiseringsrätt. Disruptive Pharma erhåller då ersättning för utvecklingsinsats samt framtida royaltyintäkter vid kommersialisering.

Vid tidpunkten för detta Memorandum har Bolaget inlett två samarbetsprojekt inom Technology Solutions avseende läkemedel för behandling av cancer respektive lungfibros.

3.6 Regulatorisk miljö

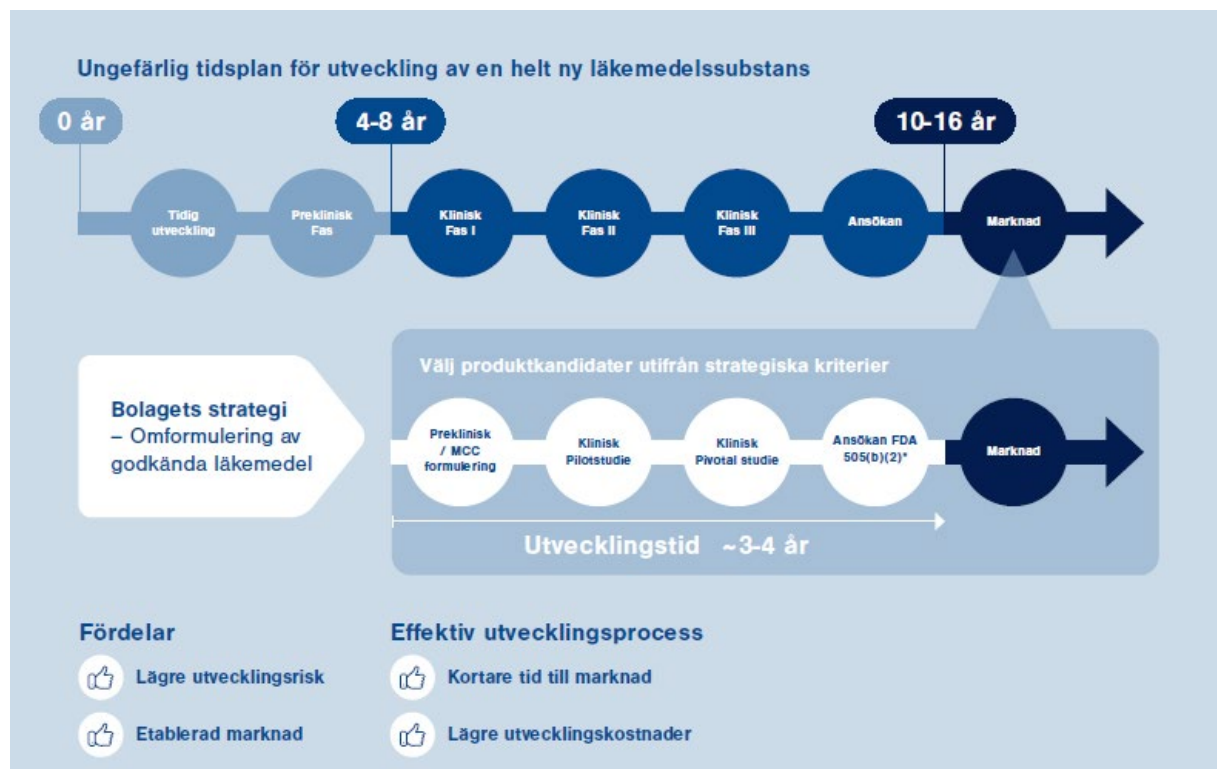
Disruptive Pharma verkar inom läkemedelsutveckling – ett område som är starkt reglerat av nationella och internationella regelverk gällande utveckling, prövning, tillverkning och marknadsföring av läkemedel. Dessa regler varierar något mellan regioner men gemensamt är att de ställer höga krav på säkerhet, kvalitet och dokumentation. Samtidigt finns även särskilda regulatoriska vägar har som mål att främja innovation, exempelvis vid omformulering av etablerade läkemedel. Syftet med detta avsnitt är att ge en översiktlig – men inte uttömmande – beskrivning av det regulatoriska ramverk som är relevant för Bolagets verksamhet och aktuella produktportfölj.

Allmänt om läkemedelsutveckling

Innan ett läkemedel kan godkännas för försäljning måste säkerhet, effekt och kvalitet bevisas genom omfattande studier som granskas av tillsynsmyndigheter som exempelvis EMA (European Medicines Agency) eller FDA (U.S. Food and Drug Administration).

Nya läkemedelssubstanser (NCEs): Vid utveckling av helt nya läkemedelssubstanser krävs ett fullständigt prekliniskt och kliniskt utvecklingsprogram vilket normalt tar 10–15 år och kräver mycket stora investeringar. Trenden mot ökade regulatoriska krav förlänger ofta utvecklingstiden ytterligare.

Omformulering av godkända läkemedel eller läkemedelssubstanser (APlers): För läkemedel som bygger på redan godkända substanser – så kallad reformulering – kan utvecklingen ofta ske med färre och mindre omfattande studier. Existerande kliniska data kan då användas som underlag under förutsättning att inga nya farmakologiska egenskaper introduceras. Detta sker enligt särskilda regulatoriska vägar; USA (FDA) under regelverk 505(b)(2) och inom EU (EMA) under regelverk Article 10(3). Dessa processer tillåter kortare utvecklingstid, färre studiedeltagare och lägre kostnader samtidigt som de höga säkerhetskrav bibehålls/iakttas.



Ovanstående bild visar översiktligt utveckling av ett nytt läkemedel samt Bolagets strategi vad gäller utveckling av ett omformulerat läkemedel genom Product Candidates (DPH001, DPH008, DPH00X). Bolaget betraktar icke-klinisk MMC-formulering samt pre-klinisk och klinisk pilotstudie med syfte att utvärdera biotillgänglighet som "tidig utvecklingsfas". Efterföljande utvecklingsarbete, exempelvis pivotala kliniska studier i friska frivilliga där bioekvivalens ska påvisas eller kliniska studier i patienter för att dokumentera specifika kliniska egenskaper, betraktas som "sen utvecklingsfas" eller "kommersiell fas"

Läkemedelsutveckling delas in i:

- Preklinisk fas: Laboratoriestudier (in vitro), djurstudier (in vivo) och toxikologiska studier enligt Good Laboratory Practice (GLP, en kvalitetsstandard för icke-kliniska säkerhetsstudier av produkter som ska användas av människor, exempelvis läkemedel).
- Klinisk fas (I–III): Studier på människa med syfte att utvärdera säkerhet, dosering, effekt och biverkningar.
- Tillverkningskrav: Alla studier ska bedrivas enligt god klinisk sed (GCP) och material ska tillverkas enligt god tillverkningssed (GMP, det vill säga Good Manufacturing Practice).

Syftet med kliniska programmet är att generera de data som krävs för godkännande av ett läkemedel och omfattar krav på dokumentation av styrka, identitet, kvalitet, renhet och reproducerbar tillverkning.

Disruptive Pharmas strategi inom Product Candidates: Bolagets strategi är att utveckla förbättrade läkemedel genom att omformulera redan godkända substanser med MMC-teknologin. Den regulatoriska risken är därmed lägre eftersom de största osäkerheterna – bristande effekt eller toxicitet – redan är adresserade.

Disruptive Pharmas utvecklingsplan omfattar normalt:

- Klinisk pilotstudie i 12–20 friska frivilliga (biotillgänglighet och säkerhet)
- Pivotal bioekvivalensstudie i >12 friska frivilliga (registreringsgrundande)

Om en studie visar att en ny formulering är bioekvivalent med originalläkemedlet kan den ligga till grund för ansökan om marknadsgodkännande. För vissa produkter och marknader krävs dock kliniska studier i patienter för att dokumentera förbättrade kliniska egenskaper, exempelvis minskade biverkningar.

Den totala utvecklingstiden för Bolagets produktkandidater uppskattas till cirka 3–4 år jämfört med 10–15 år för nya substanser. Utvecklingskostnaden för Bolagets egna produktkandidater är också väsentligt lägre jämfört med kostanden att utveckla ett helt nytt läkemedel.

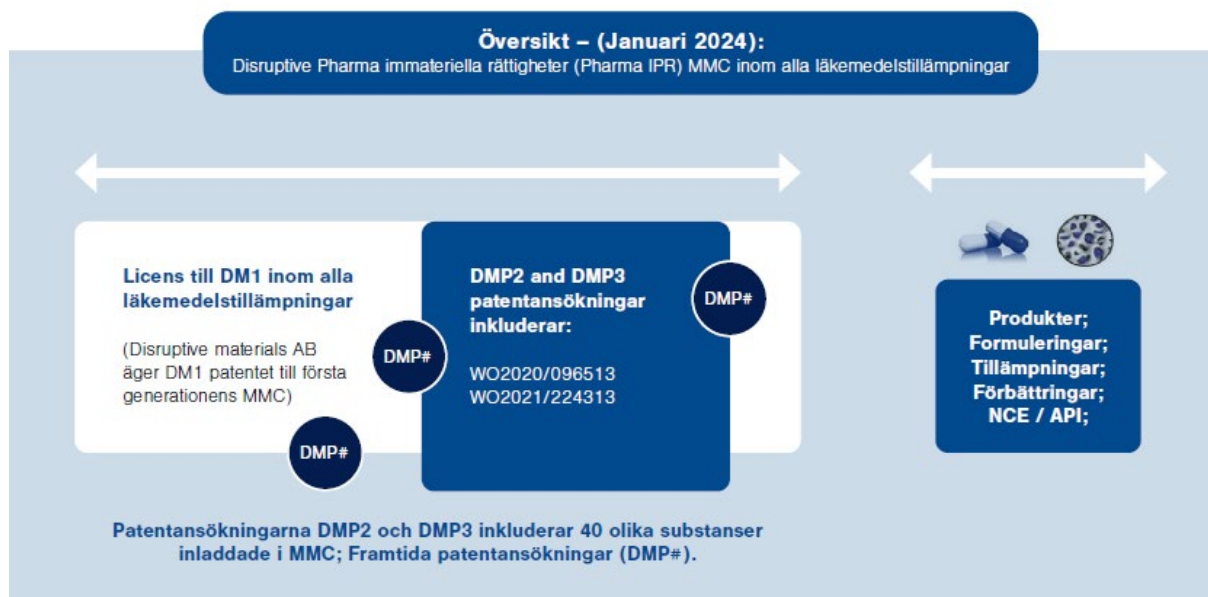
Inom Technology Solutions samarbetar Disruptive Pharma med externa läkemedelsbolag som utvecklar nya kemiska substanser (NCEs). Dessa projekt omfattar hela det regulatoriska utvecklingsprogrammet. Kliniska studier genomförs alltid i tre huvudfaser, fas I–III, och ibland i ytterligare en fas, fas IV. De olika faserna har olika ändamål och varje fas måste slutföras med tillfredsställande resultat innan nästa fas kan inledas.

3.7 Immaterialrätt, patent och licenser

Immateriella tillgångar, och i synnerhet patentskydd, är av central betydelse för Disruptive Pharmas affärsmodell och långsiktiga konkurrenskraft. Bolaget har etablerat en strukturerad och proaktiv IP-strategi med syfte att skydda både den teknologiska plattformen och enskilda produktkandidater. Disruptive Pharma har i nuläget två patentfamiljer som är inriktade på förbättrade produkter av läkemedel som idag finns på marknaden. De två patentfamiljerna har följande publiceringsnummer: WO2020/096513 och WO2021/224313. Patentansökningsprocessen är pågående i nationell fas i nyckelterritorier såsom USA, Kanada, Europa, Kina, Japan och i ytterligare ett antal länder. Bolaget är ensam ägare av samtliga patenträttigheter och har i nuläget inga licensåtaganden. Bolaget bedömer att dessa patentfamiljer har goda möjligheter att ge patentskydd för produktkandidaterna DPH001 och DPH008 fram till slutet av år 2039.

Disruptive Pharma har genom ett exklusivt licensavtal med systerbolaget Disruptive Materials AB erhållit världsomspännande rättigheter till användning av MMC-teknologin inom alla läkemedelstillämpningar. Det bakomliggande patentet för MMC-materialet gäller till och med slutet av år 2033. Licensavtalet ger Disruptive Pharma exklusivitet inom samtliga relevanta terapiområden och applikationer vilket är en avgörande förutsättning för den kommersiella nyttjanderätten av MMC-plattformen.

Bolaget arbetar aktivt med att kontinuerligt stärka och utöka sin IP-portfölj. Nya möjligheter till patentskydd identifieras och utvärderas löpande. Detta innebär att ytterligare patentansökningar kan tillkomma, både inom ramen för befintliga utvecklingsprojekt samt genom nya formuleringar och teknologiförbättringar.



Disruptive Pharmas immaterialrättsliga strategi bygger på tre grundprinciper:

1. Eget skydd: Produkter som utvecklas för kommersialisering ska i möjligaste mån vara skyddade av egna immateriella rättigheter (egna patent eller exklusiva licenser).
2. Freedom to operate: Kommersiella aktiviteter ska inte göra intrång i tredje parts patenträttigheter. Omfattande FTO-analyser (freedom to operate) genomförs därför som en integrerad del av utvecklingsarbetet.
3. Försvarbarhet och affärskritisk täckning: Det är avgörande att Bolaget kan försvara sina patenträttigheter i kommersiellt viktiga territorier och vid behov agera mot potentiella intrång från konkurrenter.

Ett effektivt IP-skydd i relevanta regioner är centralt för att säkerställa framtida affärsmöjligheter, ingå licensavtal och bygga långsiktigt värde. Bolagets framgång kommer att vara avhängig av att patentskydd erhålles i kommersiellt viktiga territorier, att Bolaget kan hävda sina patenträttigheter gentemot konkurrenter samt att säkerställa att Bolagets kommersiella aktiviteter inte inkräktar på tredje parts patenträttigheter.

3.8 Organisationsstruktur

Disruptive Pharma har sitt huvudkontor i Uppsala, Sverige. Disruptive Pharma Holding AB är moderbolag till det helägda dotterbolaget Disruptive Pharma AB. Bolaget har per Memorandumets datum fyra anställda och fem konsulter.

Adress: Dag Hammarskjölds Väg 54B, 751 83 Uppsala

Hemsida: www.disruptivepharma.com

LEI-kod: 984500FG677E4J3C7294

Företagsnamn: Disruptive Pharma Holding AB (publ)

Legal struktur: Ett publikt aktiebolag bildat den 12 mars

2021 i Sverige och registrerades hos Bolagsverket den 7

april 2021. Associationsformen regleras av

aktiebolagslagen (2005:551)

Säte: Uppsala kommun

Informationen på Bolagets hemsida ingår inte i Memorandumet, såvida denna information inte införlivas i Memorandumet genom hänvisningar.

3.9 Övrig information

Investeringar och finansiering

Från och med den 1 januari 2025 fram till Memorandumets datum har Disruptive Pharma inte genomfört några investeringar eller väsentliga förändringar av Bolagets låne- eller finansieringsstruktur. Disruptive Pharma har inte heller några väsentliga pågående investeringar eller investeringar som ledningsorganen i Disruptive Pharma har gjort klara åtaganden om utöver de som nämns i "Bakgrund och motiv" i detta Memorandum. Bolaget har över tid finansierat sin verksamhet genom kapitalanskaffning via emissioner. Bolaget avser att finansiera nya projekt samt rörelsekapital med likvid från Företrädesemissionen i enlighet med det som anges under "Motiv för erbjudandet". Bolaget är även fortsättningsvis beroende av att anskaffa kapital, söka bidrag, partnerfinansiering eller låna pengar för att finansiera den fortsatta

verksamheten. Både omfattningen av och tidpunkten för Disruptive Pharmas framtida kapitalbehov beror på ett flertal faktorer, däribland resultat av och kostnader för framtida läkemedelsstudier samt i vilken mån Bolaget kan generera intäkter på nu pågående projekt.

Utvecklingstrender

Från och med 1 januari 2022 fram till dagen för Memorandumet bedömer Disruptive Pharma att det inte finns några betydande kända utvecklingstrender i fråga om produktion, försäljning, lager, kostnader och försäljningspriser.

Väsentliga förändringar

Den 20 maj 2025 beslutade styrelsen, under förutsättning av bolagsstämman efterföljande godkännande, om en Företrädesemission av Units i enlighet med beskrivningen i detta Memorandum. Extra bolagsstämma beslutade den 5 juni 2025 att godkänna styrelsens beslut om Företrädesemissionen.

4 MARKNADSÖVERSIKT

Disruptive Pharma verkar inom flera snabbt växande segment av den globala läkemedelsindustrin, inklusive amorfa läkemedelsformuleringar, oral läkemedelsadministration, onkologiska terapier samt reformulering och livscykelhantering av etablerade läkemedel. Dessa områden erbjuder betydande kommersiella möjligheter och är i linje med Bolagets strategi att utveckla förbättrade läkemedelsprodukter med hjälp av den patenterade MMC-teknologin.

Drug delivery är ett centralt begrepp inom läkemedelsindustrin och omfattar såväl administreringsvägar som teknologier för att formulera och leverera läkemedel på ett effektivt sätt. Disruptive Pharma verkar inom en nisch av detta område som benämns nanoporösa läkemedelsbärare (eng. *drug delivery nanocarriers*). Dessa system bygger på partiklar i nano- eller mikrometerstorlek som kan kapsla in aktiva substanser och exempelvis förbättra deras farmakokinetiska egenskaper.

Amorfa läkemedelsformuleringar har fått allt större betydelse för att hantera problemet med låg löslighet hos många moderna läkemedelssubstanser. Enligt en studie har amorfa beredningar visat sig kunna öka lösligheten och därmed den terapeutiska effekten för vissa läkemedel⁹. Den globala marknaden för oral läkemedelsadministration förväntas växa från 133,9 miljarder USD år 2025 till 169,6 miljarder USD år 2030, med en genomsnittlig årlig tillväxt (CAGR) på 4,83 %¹⁰. Denna tillväxt drivs av ökad patientpreferens för orala läkemedelsformer, teknologisk utveckling av kontrollerad frisättning samt behovet av enklare och mer följsamma behandlingsregimer. Inom segmentet nanoteknologi för läkemedelsleverans beräknades nanobärande partiklar 2022 stå för 30–40 % av marknaden.¹¹ MMC-teknologins potentiella användningsområde är dock bredare än traditionell nanoteknologi och omfattar även torrberedningar och amorfa formuleringar. Marknadstillväxten drivs av en ökad global förekomst av kroniska sjukdomar som cancer, luftvägsallergier och diabetes samt av efterfrågan på nya och mer effektiva administrationsformer, särskilt inom behandlingar med höga krav på löslighet, stabilitet och patientanpassning.

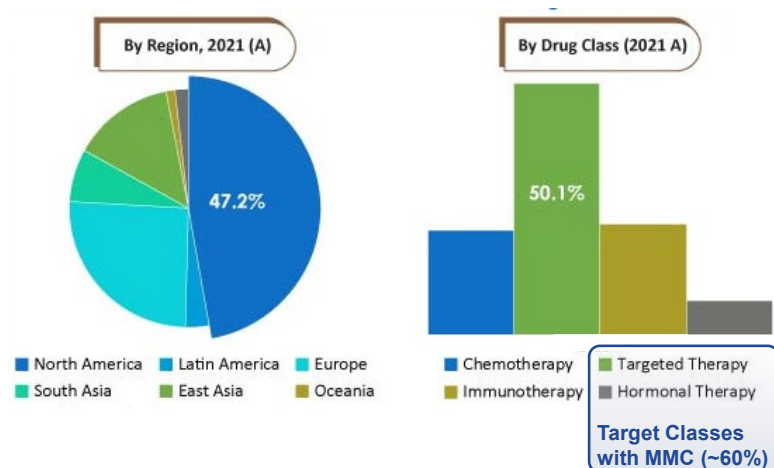
MMC-teknologins breda potential och strategiska tillämpning inom onkologi

Disruptive Pharmas MMC-teknologi är plattformsbaserad och har visat potential inom över tio olika terapiområden. Teknologin är flexibel, skalbar och lämpar sig väl för oral administrering av svårlösliga substanser. Bland de tillämpningsområden som hittills utvärderats framstår onkologi som särskilt attraktivt för initial kommersialisering. Den globala marknaden för onkologiska läkemedel förväntas nå 347,3 miljarder USD år 2032 (Persistence Market Research, *Oncology Drugs Market Outlook 2022–2032*). Marknadens storlek och tillväxt speglar det betydande medicinska behovet och den fortsatta innovationskraften inom cancerbehandling.

⁹ *Pharmaceutics*, 2018 Jul 19;10(3):98

¹⁰ Research & Markets

¹¹ *Allied Market Research, Nanotechnology Drug Delivery Market Research, 2032*

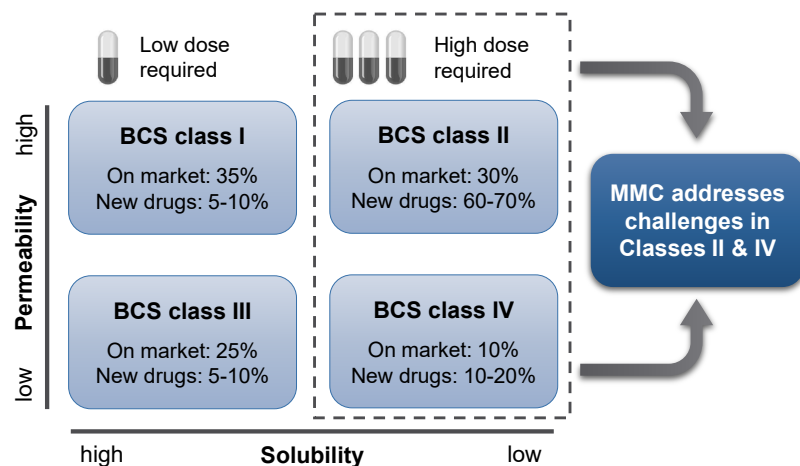


MMC-teknologins unika egenskaper – främst förmågan att stabilisera substanser i amorf form och förbättra deras biofarmaceutiska prestanda – gör teknologin särskilt väl lämpad för onkologiska läkemedel, där följande effekter är särskilt värdefulla:

- Förbättrad biotillgänglighet för svårslösliga substanser.
- Möjlighet att formulera utmanande molekyler som annars är svåra att utveckla.
- Förbättrad biverkningsprofil genom jämnare plasmakoncentrationer.
- Förenklad utvecklingsprocess och minskad teknisk risk.
- Mindre tablettstorlek och färre tabletter per dag.

Tillsammans skapar dessa egenskaper ett starkt värdeerbjudande för läkemedelsutveckling inom onkologi – både för Disruptive Pharmas interna pipeline och i samarbete med externa aktörer.

Nya innovativa teknologier inom drug delivery skapar möjligheter för såväl stora globala aktörer såväl som för mindre aktörer att utveckla egna produktportföljer. Samarbeten mellan större marknadsaktörer för utveckling av alternativa drug delivery-teknologier tros även driva marknaden framåt. Svårslösliga läkemedel delas in enligt klassificeringssystemet BCS (Biopharmaceutical Classification System) där klass II utgör svårslösliga läkemedel med hög permeabilitet och klass IV utgör svårslösliga läkemedel med låg permeabilitet (med permeabilitet avses i detta sammanhang ett läkemedels förmåga att ta sig över mag-tarmkanalens väggar och absorberas av kroppen, det vill säga in i blodbanan). Publika data har visat att cirka 30-40 procent av läkemedlen på marknaden och 70-90 procent av läkemedlen under utveckling tillhör BCS klass II och IV.¹² Detta innebär att det finns en underliggande problemställning i industrin som inte bara representerar ett stort behov hos patienter utan också ekonomiska värden.



Onkologiska terapiområden: Lever-, njur- och prostatacancer

Disruptive Pharmas fokus på onkologiska indikationer, särskilt genom produktkandidaterna DPH001 (lever- och njurcancer) och DPH008 (prostatacancer), adresserar betydande och växande marknader:

- **Levercancer:** Den globala marknaden för levercancerläkemedel värderades till 3,67 miljarder USD 2024 och förväntas växa med en CAGR (Compounded Annual Growth) på 17,9% fram till 2030¹³.

¹² Hauss, David, *Oral lipid-based formulations*, 2007

¹³ Grand View Research: Liver Cancer Drug Market Size, Share, Industry Report, 2030

- Njuncancer: Marknaden för njuncancerläkemedel uppskattades till 6,25 miljarder USD 2023 och förväntas öka med en CAGR på 6,9% fram till 2030¹⁴.
- Prostatacancer: Den globala marknaden för prostatacancerterapi värderades till 13,4 miljarder USD 2024 och förväntas växa med en CAGR på 8,6% fram till 2030¹⁵.

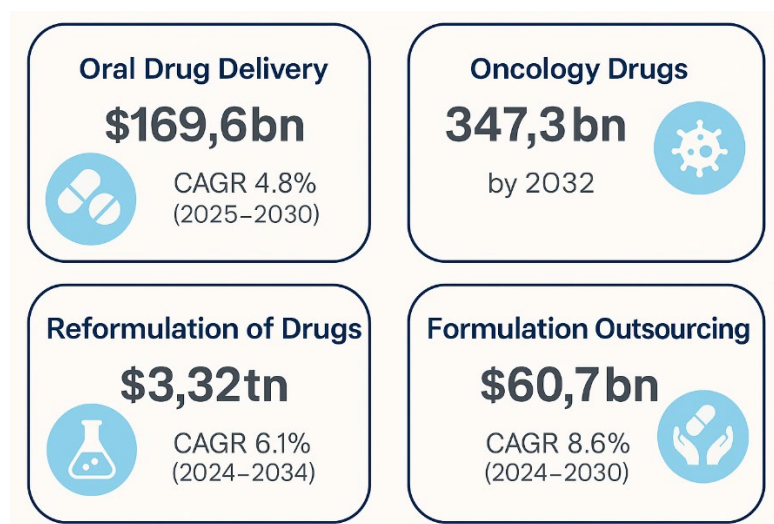
Dessa siffror understryker det betydande behovet av effektiva och tolerabla behandlingsalternativ inom onkologi vilket Disruptive Pharma strävar efter att tillgodose genom sina MMC-baserade formuleringar.

Reformulering och Life Cycle Management (livscykelhantering) av etablerade läkemedel

Att reformulera befintliga läkemedel för att förbättra deras egenskaper är en väletablerad strategi inom läkemedelsindustrin. Den globala marknaden för läkemedelsformulering uppskattades till 1,85 biljoner USD 2024 och förväntas nå 3,32 biljoner USD 2034, med en CAGR på 6,05%¹⁶. Dessutom förväntas marknaden för outsourcing av formuleringstjänster växa från 37,27 miljarder USD 2024 till 60,66 miljarder USD 2030, med en CAGR på 8,62%. Detta indikerar en ökande efterfrågan på expertis inom läkemedelsformulering vilket Disruptive Pharma tillhandahåller genom sitt affärsområde Technology Solutions¹⁷.

Sammanfattning

Disruptive Pharmas verksamhet är väl positionerad inom flera växande segment av läkemedelsmarknaden. Genom att fokusera på amorfa formuleringar, oral läkemedelsadministration, onkologiska terapier samt reformulering av etablerade läkemedel, adresserar Bolaget betydande medicinska behov och kommersiella möjligheter. Den globala efterfrågan på förbättrade läkemedelsformuleringar förväntas fortsätta öka vilket skapar en gynnsam miljö för Disruptive Pharmas fortsatta tillväxt och innovation.



Konkurrenter

Disruptive Pharma verkar inom läkemedelsformulering med särskilt fokus på amorfa formuleringar av svårlösliga läkemedelssubstanser för oral (via munnen) och dermal (på huden) administrering. Konkurrenslandskapet omfattar såväl aktörer med teknologiplattformar för formulering som läkemedelsbolag med egna produkter inom samma terapiområden – särskilt onkologi. Det finns även indirekt konkurrens från etablerade teknologier inom amorfa läkemedelsformuleringar. De dominerande teknologierna idag utgörs av polymerbaserade amorfa fasta dispersioner (Amorphous Solid Dispersions, ASD), särskilt de som framställs via spraytorkning eller i mindre utsträckning via extrudering (hot-melt extrusion). Andra konkurrerande tekniker inkluderar silikabaserade bärarsystem, mikronisering eller nanoformering, stabilisering via vassleprotein (beta-lactoglobulin) samt cellulosa- eller lipidbaserade system.

¹⁴ Grand View Research: Kidney Cancer Drugs Market Size, Industry Report, 2030

¹⁵ iHealthcareAnalyst: Global Prostate Cancer Therapeutics Market \$26.7 Billion by 2031

¹⁶ Precedence Research: Drug Formulation Market Size, Share, and Trends 2024 to 2034

¹⁷ Grand View Research: Formulation Development Outsourcing Market Report, 2030

Teknologibaserade konkurrenter (drug delivery och formuleringstekniker)

Disruptive Pharma är aktiv inom det breda området drug delivery, där nya metoder för riktad och kontrollerad frisättning utvecklas. Inom detta område konkurrerar Bolaget främst inom nischen amorfa formuleringar för oral och dermal administrering. Konkurrentlandskapet inkluderar både stora läkemedels- och tillverkningsbolag (CDMOs) samt mindre specialiserade aktörer. Exempel på nordiska bolag med egna drug delivery-teknologier, och som likt Disruptive Pharma kombinerar teknologiplattform med egen läkemedelsutveckling, är: Camurus (Sverige), Orexo (Sverige), Xspray Pharma (Sverige), DelSiTech (Finland), Veltio Pharma (Sverige) och Zerion Pharma (Danmark).

Inom segmentet läkemedelsformuleringsteknologi konkurrerar Disruptive Pharma med företag som erbjuder alternativa metoder för att öka löslighet, stabilitet och biotillgänglighet. Exempel på sådana aktörer inkluderar:

- Lonza (Capsugel/Enabling Technologies) – erbjuder formuleringstjänster med teknologier som spray drying och hot melt extrusion.
- Evonik Health Care – aktiv inom funktionella excipienter och formulering av svårlösliga läkemedel.
- Catalent – globalt ledande inom läkemedelsutveckling och tillverkning, med erbjudanden inom till exempel lipid-baserade formuleringar och amorfa dispersionssystem (ASD).
- Nanoform – fokuserar på nanoformering (mikronisering) av läkemedelssubstanser för förbättrad absorption.
- DisperSol Technologies – utvecklar amorfa solid dispersioner (ASD) via sin patenterade KinetiSol-teknologi.

Till skillnad från dessa aktörer erbjuder Disruptive Pharma en egenutvecklad, patenterad och skalbar plattform – MMC – vilken kombinerar amorf stabilisering, reproducerbar frisättning och förenklad produktionsprocess. MMC är enligt Bolagets bedömning en drug delivery-teknologi som på flera sätt adresserar och undviker flera av de konkurrerande systemens begränsningar. En viktig differentieringsfaktor är att MMC-formuleringar inte kräver polymerer eller komplexa tillverkningssteg vilket möjliggör kostnadseffektiv och miljövänlig tillverkning. Andra aspekter är att MMC erbjuder hög möjlighet till högt läkemedelsinnehåll per viktenhet läkemedelsbärare (så kallad high drug loading) i läkemedelsprodukten, inte är beroende av polymerer eller hög temperatur vid amorfisering samtidigt som det är en läkemedelsbärare vilken kan appliceras inom alla utvecklingssteg och i den slutliga läkemedelsprodukten. Utöver detta är MMC applicerbart inom många klasser av läkemedel, exempelvis både på läkemedel med hög och låg löslighet, oljiga eller med låg smältpunkt.

Genom dessa egenskaper som MMC har kan produkter baserade på MMC-teknologin kapitalisera på den starka marknadstillväxt som bland annat finns inom onkologi och andra terapiområden.

Produktrelaterade konkurrenter (inom terapiområden)

Inom Disruptive Pharmas prioriterade terapiområden – lever-, njur- och prostatacancer – finns ett antal etablerade behandlingar och läkemedelskandidater under utveckling.

DPH001 (sorafenib, lever- och njurcancer):

Konkurrensen utgörs primärt av originalläkemedlet Nexavar® (Bayer/Onyx) och generiska versioner av sorafenib. Även nyare multikinashämmare som lenvatinib (Lenvima®) och cabozantinib (Cabometyx®) är relevanta konkurrenter. Marknaden för sorafenib kan delas in efter tillämpning (njurcancer, levercancer, sköldkörtelcancer, övrigt), produkt (patenterade läkemedel, generiska läkemedel) och geografiska regioner (Nordamerika, Europa, Asien-Stillahavsområdet, Sydamerika och Mellanöstern och Afrika).¹⁸ De ledande aktörerna inom befintlig terapi med sorafenib är Nexavar®, vilket marknadsförs av Bayer AG, samt generiskt sorafenib vilket marknadsförs av Natco Pharma, Cipla, Dr Reddys, Teva, Mylan, med flera.¹⁹

DPH008 (prostatacancer):

Disruptive Pharma har ännu inte offentliggjort vilka två substanser som utvecklas inom DPH008-programmet men har kommunicerat starka prekliniska data för båda. Som exempel har Bolaget visat data på en MMC-formulerad version av enzalutamid. Konkurrerande behandlingar inom prostatacancer inkluderar exempelvis från etablerade hormonreglerande behandlingar vilka redan finns på marknaden, exempelvis enzalutamid (Xtandi®), apalutamid (Erleada®) och abirateron (Zytiga®) samt vissa generiska alternativ.

Strategisk Differentiering

Disruptive Pharmas strategi är inte att konkurrera direkt på läkemedelssubstansnivå utan att även erbjuda förbättrade och differentierade formuleringar av redan etablerade läkemedel. Målet är att skapa nya behandlingsmöjligheter med högre

¹⁸ Verfied Market Research - Sorafenib Market Size By Product (Patented Drugs and Generic Drugs) -2021

¹⁹ Market Research Intellect - Sorafenib Market Size And Forecast 2021-2031, Published : January 2024

patientnytta, lägre biverkningar och enklare dosering. Detta möjliggör licenssamarbeten med originalläkemedelsbolag, specialiserade läkemedelsbolag, regionala läkemedelsbolag, generikabolag eller kommersialiseringspartners.

Disruptive Pharma särskiljer sig genom:

- Patenterad teknologiplattform för amorfa formuleringar av svårlösliga substanser.
- Polymerfria och torra beredningar med hög kemisk och fysikalisk stabilitet.
- Miljövänlig och skalbar process med minimal lösningsmedelsanvändning.
- Intäktsdiversifiering genom kombination av interna projekt och externa uppdrag.
- Fokus på reformulering av godkända substanser i egna projekt vilket minskar utvecklingsrisken.
- Kliniskt validerad plattform med dokumenterad säkerhetsprofil.

Ordlista, definitioner och förkortningar

505(b)(2) NDA

Ansökan om ett amerikanskt läkemedelsgodkännande för en förbättrad version av ett befintligt licensierat eller godkänt läkemedel. I dessa processer kan en viss del av den information som krävs för läkemedelsgodkännande, såsom säkerhets- och effektivitetsinformation för den aktiva substansen, komma från tidigare genomförda studier. Därmed kan tids- och kostnadskrävande utvecklingssteg såsom omfattande pre-kliniska och toxikologiska studier och stora kliniska program reduceras och väsentligen kortas ner.

7MM

Seven Major Markets omfattar USA, EU5 (Storbritannien, Tyskland, Frankrike, Spanien, Italien) samt Japan. Detta ord har inte använts i den löpande texten men kanske i något diagram?

Amorf

En amorf struktur är ett kemiskt begrepp som beskriver ämnen som saknar en ordnad struktur hos ämnets molekyler. Definitionen i detta dokument inledning var bättre än den som står här.

Amorfa fasta dispersioner (ASD, Amorphous Solid Dispersions)

Ett samlingsnamn för processer som syftar till att göra stabila amorfa fasta dispersioner av en läkemedelssubstans för att exempelvis förbättra upplösningen och därmed biotillgängligheten. Det finns flera sätt att skapa amorfa partiklar på, exempelvis genom att kapsla in substansen i en porös bärare, spraytorkning och mikronisering. En dispersion eller ett disperst system är en blandning av ämnen som inte är lösliga i varandra utan föreligger i två eller flera faser. Här avses en amorf substans dispergerad (det vill säga blandad) i ett fast ämne.

Amorft stabil

Den amorfa formen av en substans har högre löslighet och biotillgänglighet än sin kristallina motsvarighet och är därför en önskvärd form för ett läkemedel. Formen är dock mindre stabil jämfört med den kristallina formen av samma substans. Vanligen är den amorfa formen svårare att hantera, har kortare lagringsbeständighet och kan ofrivilligt omvandlas till sin kristallina form. När läkemedelssubstanser laddas i Bolagets nanoporösa MMC partiklar kapslas substansen in i en amorf form inuti partikelns porer varmed det amorfa tillståndet stabiliseras vilket ger en rad fördelar när läkemedlet frisätts i patientens kropp.

API (Active Pharmaceutical Ingredient)

Aktiv substans, aktiv läkemedelssubstans, är det ämne i ett läkemedel som ger dess medicinska effekt.

Article 10(3)

Genom att nyttja aktiva substanser som finns i redan godkända produkter kan en förenklad och förkortad utvecklings- och registreringsväg (t.ex. 505(b)(2) i USA eller hybridansökan Article 10(3) i EU) användas. I dessa processer kan en viss del av den information som krävs för läkemedelsgodkännande, såsom säkerhets- och effektivitetsinformation för den aktiva substansen, komma från tidigare genomförda studier. Därmed kan tids- och kostnadskrävande utvecklingssteg, som omfattande pre-kliniska och toxikologiska studier och stora kliniska program, reduceras och väsentligen kortas ner.

Bioekvivalens (eng: bioequivalence)

Begrepp som används för att beskriva om två olika läkemedel har likartat upptag och eliminering ur kroppen, det vill säga har likartad koncentration av läkemedlet i blod, och därmed kan förväntas ha en likartad och likvärdig medicinsk effekt.

Biotillgänglighet (eng: bioavailability)

Ett begrepp inom farmakologi som visar hur stor del av ett läkemedel som når blodet.

CDMO (Contract Development Manufacturing Organization)

Ett serviceföretag verksamt med uppdragsutveckling och tillverkning inom läkemedelsutveckling.

Drug delivery

Ett begrepp inom läkemedelsindustrin som innefattar olika sätt att tillföra läkemedel till kroppen samt olika tekniker för att formulera och tillverka läkemedel.

EMA (European Medicines Agency)

Europas myndighet med ansvar för regelverk och godkännande av läkemedel och medicinteknik.

Enteral produkt

En enteral läkemedelsprodukt ges (administreras) till mag-tarmkanalen via munnen. Administreras ofta som tablett, kapsel eller med läkemedlet i lösning (suspension, jämför med brustabletter). Jämför med parenteral produkt nedan.

Excipient (hjälpämne)

Läkemedel innehåller förutom den aktiva läkemedelssubstansen (API) olika hjälpämnen för att hjälpa den aktiva substansen in i kroppen. Läran om hur aktiva substanser formuleras till färdiga läkemedelsformer kallas galenisk farmaci.

FDA (Food and Drug Administration)

USA:s livsmedels- och läkemedelsmyndighet med ansvar för mat, kosttillskott, läkemedel, kosmetika, medicinsk utrustning, radioaktivt strålning utrustning och blodprodukter.

Generika

Generiska läkemedel är medicinskt utbytbara läkemedel med samma funktion, kvalitet och säkerhet som ett referensläkemedel.

GMP (Good Manufacturing Practice)

God tillverkningsssed är regler som beskriver hur läkemedelsindustrin ska tillverka mediciner så att patienten alltid kan vara säker på att de får rätt produkt med relevant och hög kvalitet. Reglerna styr tillverkning, inklusive packning, av läkemedel, livsmedel och hälsokost. GMP är ett system för att säkerställa att produkterna alltid produceras och kontrolleras i enlighet med kvalitetsnormer. Systemet är utformat för att minimera riskerna i läkemedelsproduktionen som inte kan elimineras genom att testa den slutliga produkten.

HCC (Hepatocellulärt carcinom)

Det finns olika former av levercancer, beroende på i vilken typ av celler som cancer börjat växa i. Den vanligaste formen är den som uppstår i själva levercellerna. Den kallas för levercellscancer, eller hepatocellulärcancer (HCC).

In vivo

In vivo betyder "i levande" och avser studier som genomförs på djur eller människa.

Klinisk studie

En undersökning i friska eller sjuka människor för att studera säkerhet och effekt av ett tänkbart läkemedel eller en behandlingsmetod.

Kristallin struktur

Ett kristalliskt eller kristallint fast ämne är ett fast material vars beståndsdelar (såsom atomer, molekyler eller joner) är ordnade i en välordnad, stabil, mikroskopisk struktur. Många läkemedelssubstanser är svårlösliga i sina kristallina former.

LCM (Life Cycle Management)

Det finns flera olika strategier för att förlänga lönsamheten hos de mest framgångsrika läkemedlen, till exempel genom att förbättra produkttegenskaperna, utveckla nya formuleringar och expandera indikationerna. "Life cycle management" (LCM) är ett samlingsbegrepp på dessa strategier, som används under en produkts livscykel för att förbättra den kommersiella livslängden.

Magnesit

En i naturen vanligt förekommande form av magnesiumkarbonat, oftast förekommande som vitaktig eller gräddfärgad sten.

Nanoporös

Material där storleken på materialets porer är av nanometerstorlek, vilket ger materialet en stor inre yta per gram. I läkemedelsbärarsammanhang är det just nanometerstorleken hos porerna som säkerställer att läkemedlet inuti porerna förblir stabilt i sitt amorfa tillstånd och inte kristalliserar till ett tillstånd med låg löslighet i patientens kropp.

NCE (eng. New Chemical Entity)

I detta Memorandum avses en ny läkemedelssubstans i utvecklingsfas vilken inte tidigare är godkänd av någon myndighet för användning och marknadsföring av läkemedelsprodukter. Termen är hämtad från US Food and Drug Administration (FDA), där avses en ny molekylär enhet (NME) eller en ny kemisk enhet (NCE) i ett läkemedel som inte innehåller någon aktiv "del" som har godkänts av FDA i någon tillämpning inlämnat enligt avsnitt 505 (b) i Federal Food, Drug, and Cosmetic Act.

Parenteral produkt

En parenteral läkemedelsprodukt kan inte ges via mag-tarmkanalen. Administration av en parenteral produkt kan ske på många sätt, exempelvis genom intravenös injektion (på sjukhus), subkutan injektion (insulinpenna hemma), nässpray, munspray, via huden, et cetera. Jämför med enteral produkt ovan.

Pilotstudie

En första studie som görs i en mindre skala än en fullvärdig studie. Med hjälp av pilotstudien kan man dels kontrollera att upplägget av studien är fungerande, dels samla in värden som sedan kan användas som kontrollvärden vid den fullvärdiga studien.

Pivotal studie

En registreringsgrundande klinisk studie som ska tillhandahålla data om läkemedlets effektivitet och säkerhet för marknadsgodkännande.

Pre-klinik

Ett läkemedel ska, innan det kan utvärderas i människa i en klinisk prövning, testas i pre-kliniska försök vad gäller effekt och säkerhet. För pre-klinisk utveckling gäller vissa riktlinjer, vilka exempelvis finns angivna på den europeiska läkemedelsmyndighetens (EMA) webbplats under Non-Clinical guidelines och Multidisciplinary guidelines.

Proof of concept

Proof-of-Concept, även kallat "PoC". Med detta menas en prototyp eller studie som omfattar alla viktiga funktioner. Syftet är helt enkelt att bevisa att konceptet fungerar.

Proteinkinashämmare

Proteinkinashämmare blockerar ämnen som påverkar hur cancercellerna växer och delar sig. Beroende på tumörens egenskaper kan målinriktad behandling ibland ges i kombination med cytostatika.

RCC (Njurcellscarcinom)

Njurcellscarcinom (RCC) (renalt adenocarcinom eller hypernefrom), eller klarcellig njurcancer, är den i särklass vanligaste formen av njurcancer. Andra former är papilläer njurcancer, kromofob njurcancer och Wilms tumör.

Småmolekylära läkemedel

Småmolekyler, eller småmolekylära läkemedel, är den vanligaste formen av den aktiva läkemedelssubstansen och som namnet antyder är detta små, enkla molekyler som är lätta att framställa kemiskt i ett labb. Historiskt har de flesta läkemedel varit småmolekylära läkemedel. Under de senaste decennierna har en ny klass av biologiska läkemedel vuxit fram. En biologisk förening är mellan 100 och 1000 gånger större än ett småmolekylärt läkemedel.

Särläkemedel

Särläkemedel är ett läkemedel som har utvecklats för behandling av sällsynta sjukdomar. Dessa har fått benämningen särläkemedel eftersom läkemedelsindustrin oftast inte har något direkt ekonomiskt intresse av att utveckla och marknadsföra läkemedel som är avsedda för endast ett litet antal patienter som lider av mycket sällsynta tillstånd. Regelverk om särläkemedel inom exempelvis EU och USA ger en rad incitament som ska stimulera utveckling av läkemedel till små patientgrupper.

Variabilitet (eng: inter-patient variability)

Här avses hur stor spridningen mellan patienter är i form av många eller få låga och höga värden kring medelvärdet när det gäller kroppens upptag av läkemedel.

5 REDOGÖRELSE FÖR RÖRELSEKAPITAL

Disruptive Pharma bedömer att Bolagets rörelsekapital inte är tillräckligt för att täcka Bolagets behov under den kommande tolv månadersperioden för att genomföra de planerade och önskade aktiviteterna och därför kommer en Företrädesemission att genomföras i enlighet med detta Memorandum. Bolaget bedömer att brist på rörelsekapital skulle

uppträda i november 2025 om Företrädesemissionen misslyckas och att underskottet för den kommande tolv månaders perioden uppgår till cirka 9 MSEK.

För att finansiera Disruptive Pharmas rörelsekapitalbehov och investeringar genomför Bolaget nu en Företrädesemission om cirka 11,7 MSEK före transaktionskostnader. Vid full teckning kommer nettolikviden från Företrädesemissionen att uppgå till cirka 11 MSEK vilket Bolaget bedömer vara tillräckligt för att täcka rörelsekapitalbehovet under den kommande tolv månaders perioden.

Skulle Företrädesemissionen inte tecknas i erforderlig utsträckning eller om kassaflödet inte utvecklas i enlighet med styrelsens förväntan avser Bolaget att undersöka alternativa finansieringsmöjligheter såsom ytterligare kapitalanskaffning, bidrag eller banklån, alternativt driva verksamheten med lägre löpande driftskostnader än nu planerat intill dess att ytterligare kapital kan anskaffas. Bolaget kommer då primärt att fokusera på de aktiviteter som bedöms vara mest betydelsefulla för Disruptive Pharmas utveckling.

En investering i Disruptive Pharmas aktier innefattar olika risker. Riskfaktorerna som anges nedan är begränsade till sådana risker som Disruptive Pharma bedömer är väsentliga och specifika för Bolaget och dess värdepapper och som Disruptive Pharma bedömer är väsentliga för att fatta ett välgrundat investeringsbeslut. Bedömningen av väsentligheten hos de riskfaktorer som anges i Memorandumet har graderats på en kvalitativ skala med beteckningarna låg, medel eller hög och har baserats på Bolagets bedömning av sannolikheten för deras förekomst och omfattningen av deras konsekvenser om de skulle förverkligas. Riskfaktorerna presenteras i ett begränsat antal kategorier, i vilka de mest väsentliga riskfaktorerna, enligt Bolagets bedömning, anges först. De riskfaktorer som listas nedan är därmed inte en uttömmande lista av samtliga risker som kan påverka Bolaget eller ett investeringsbeslut i Bolaget.

Risker förknippade med läkemedelsstudier

Risker förknippade med resultat från läkemedelsstudier i sen utvecklingsfas

Disruptive Pharma utvecklar produktkandidater i form av förbättrade versioner av redan etablerade och godkända läkemedel, så kallade originalläkemedel. För att erhålla marknadsgodkännande för en produktkandidat krävs att produktkandidaten genomgår pivotala kliniska studier där bioekvivalens påvisas i en jämförande studie med originalläkemedlet på friska frivilliga försökspersoner. För att påvisa förbättrade kliniska egenskaper, avseende biverkningar eller effekt, krävs mer omfattande kliniska studier i patienter. Om resultaten från Disruptive Pharmas läkemedelsstudier inte blir som Bolaget planerat finns det en risk att eventuella samarbetspartners, institutionella granskningsorgan och/eller tillsynsmyndigheter avbryter läkemedelsstudier vilket sannolikt skulle kunna ha en väsentligt negativ effekt på Bolagets värde, möjligheter och framtidspotential.

Sannolikhet att risken infaller: Hög.

Risker förknippade med resultat från läkemedelsstudier i kliniska pilotstudier

För att verifiera att Bolagets produktkandidater uppfyller de produktkrav som avser att förbättrade egenskaper påvisas krävs minst att varje produktkandidat genomgår en klinisk pilotstudie där förbättrad biotillgänglighet påvisas i en jämförande studie med originalläkemedlet på friska frivilliga försökspersoner. Om resultaten från Disruptive Pharmas kliniska pilotstudier inte blir som Bolaget planerat kan det medföra att den tid och kostnad Bolaget lagt på projektet inte leder till något värde för Bolaget vilket i sin tur kan ha negativ effekt på Bolagets värde, möjligheter och framtidspotential.

Sannolikhet att risken infaller: Medel.

Risker förknippade med förseningar i läkemedelsstudier

Bolaget kan inte förutse när planerade kliniska studier kan starta eller bli färdiga eftersom avgörande faktorer, såsom godkännanden från myndigheter, inklusive etikprövningsnämnder, ligger utanför Bolagets kontroll. Det finns en risk att Bolagets nuvarande eller framtida läkemedelsstudier försenas. En försening av en läkemedelsstudie innebär i regel att projektet fördröjas eftersom forsknings- och utvecklingsutgifterna kommer att löpa under en längre tid än planerat. Med Bolagets nuvarande kapitalsituation skulle en försening i läkemedelsstudierna kunna leda till att Bolaget behöver anskaffa ytterligare kapital för att kunna slutföra läkemedelsstudier och generera intäkter.

Sannolikhet att risken infaller: Medel.

Risker förknippade med tillstånd för läkemedelsstudier och -utveckling

Innan läkemedelsstudier genomförs måste regulatoriskt godkännande erhållas från relevanta tillsynsmyndigheter och etiska kommittéer. Det finns risk att relevanta tillsynsmyndigheter och/eller etiska kommittéer inte beviljar nödvändiga godkännanden för Bolagets produktkandidater eller att regulatoriska godkännanden kräver kompletterande information och därmed kan bli försenade. Om Disruptive Pharma inte erhåller nödvändiga regulatoriska godkännanden eller om godkännandena försenas eller återkallas skulle detta kunna försena den relevanta produktkandidaten och/eller innebära att den verksamhetsdelen måste avbrytas. Om Bolaget inte kan inleda en läkemedelsstudie enligt plan på grund av uteblivet tillstånd eller betydande förseningar med att erhålla tillstånd skulle det sannolikt ha väsentligt negativ effekt på Bolagets värde, möjligheter och framtidspotential.

Sannolikhet att risken infaller: Medel.

Risker förknippade med konkurrens

Risker förknippade med en konkurrensutsatt marknad

Bolagets avsikt är att lansera sina produkter på en konkurrensutsatt marknad. Faktorer, både inom och utanför Bolagets kontroll, påverkar möjligheterna för marknadsacceptans och kommersialisering av Bolagets produktkandidater. Marknadsacceptans och kommersialisering kan påverka Disruptive Pharmas konkurrenskraft, intäkter och prissättningsmöjligheter. Det är också möjligt att Bolagets konkurrenter har större ekonomiska resurser och möjligheter vad avser till exempel forskning och utveckling, tillverkning och marknadsföring. Detta skulle kunna påverka Bolagets förmåga att framgångsrikt erhålla den marknadsacceptans som Bolaget planerat vilket skulle kunna resultera i lägre intäkter än planerat. Sannolikhet att risken infaller: Hög.

Verksamhetsrelaterade risker

Risker förknippade med marknadsgodkännande

Innan Bolagets produktkandidater kan säljas på marknaden måste Bolaget erhålla marknadsgodkännande från tillsynsmyndigheter. Processen för marknadsgodkännande är i regel tids- och kostnadskrävande, involverar omfattande dokumentation och tidpunkten vid vilket ett godkännande kan erhållas, om alls, är svår att förutse. En avslagen ansökan om marknadsgodkännande kan leda till en väsentlig försening av lanseringen av en produktkandidat eller att Bolaget tvingas avbryta det aktuella projektet. En avslagen ansökan kan vidare ha en väsentlig negativ effekt på Bolagets intäktpotential och därigenom även på Bolaget i sin helhet. Om Bolaget efter ett marknadsgodkännande i en jurisdiktion skulle vilja erhålla marknadsgodkännande i en ytterligare jurisdiktion kan lokal myndighet i annan jurisdiktion ställa egna krav och/eller vägra att lämna tillstånd. Det finns således risk att Bolaget inte erhåller marknadsgodkännande i samtliga avsedda jurisdiktioner eller att Bolaget behöver allokeras mer tid och finansiella resurser än planerat för att erhålla önskade marknadsgodkännande. Sannolikhet att risken infaller: Medel.

Twister och rättsliga förfaranden

Bolaget bedriver sin verksamhet i en bransch där rättsliga förfaranden förekommer i hög utsträckning. Disruptive Pharmas konkurrenter utgörs dels av företag som i dag har godkända och färdigutvecklade läkemedel med samma användningsområde som Bolagets produktkandidater vilket innebär en inneboende risk för rättsliga förfaranden mot Disruptive Pharma för patentintrång, eller på annan grund, för att hindra Disruptive Pharmas verksamhet. Anspråk och krav kan även riktas mot Bolaget för dess framtida läkemedelsprodukter mot bakgrund av Disruptive Pharmas produktansvar. Bolaget har sedvanliga företagsförsäkringar men även om Bolaget bedömer att nuvarande försäkringsskydd är tillfredsställande med hänsyn till den befintliga verksamhetens art och omfattning finns risk att försäkringsskyddet inte kommer att vara tillräckligt för att täcka eventuellt skadeståndsansvar. Twister och anspråk kan avse betydande belopp och skada Disruptive Pharmas renommé. Om Bolaget blir föremål för tvist eller anspråk finns vidare risk att Bolaget behöver allokeras avsevärd tid och finansiella resurser för att hantera uppkommen situation. Det finns även risk att Disruptive Pharmas konkurrenter har större ekonomiska resurser än Disruptive Pharma har för att driva tvist. Sannolikhet att risken infaller: Medel.

Risker förknippade med regelefterlevnad och regulatoriska tillstånd

Bolaget verkar inom en strikt reglerad marknad och regelefterlevnad är därför centralt för Bolagets verksamhet varför Bolaget måste uppfylla och efterleva de regler samt den praxis som uppställs för Bolagets verksamhet. Även Bolagets underleverantörer och samarbetspartners måste uppfylla och efterleva de regler samt den praxis som uppställs för respektive verksamhet. För det fall Bolagets underleverantörer och samarbetspartners inte uppfyller de regler eller den praxis som finns för respektive verksamhet finns risk att Bolaget hålls ansvarig för detta. Om Bolaget, dess underleverantörer och/eller samarbetspartners inte uppfyller regler och praxis kan Bolaget tvingas allokeras avsevärd tid och finansiella resurser för att komma till rätta med dessa regelavvikelser, försvara sig mot anklagelser, verksamhetsrestriktioner eller stämningar, eller till och med tvingas upphöra med hela eller delar av verksamheten. Sannolikhet att risken infaller: Låg.

Risker förknippade med leverantörer och distribution

Bolaget förlitar sig i viss del på leverantörer för utveckling av Bolagets produktkandidater samt för att i senare skede kunna lansera en produkt till försäljning. Om Bolaget inte exempelvis kan erhålla material eller läkemedelssubstanser i tid eller alls, kan det leda till försening av projekt eller att Bolaget behöver avbryta utvecklingen av relevant produktkandidat. Det finns även risk att Bolaget av någon anledning tvingas ersätta någon av sina befintliga leverantörer vilket både kan bli kostsamt och tidskrävande. En försening av läkemedelsutveckling innebär i regel att ett projekt fördröjas avsevärt eftersom forsknings- och utvecklingsutgifterna kommer att löpa under längre tid än planerat. Utöver detta skulle en försening kunna leda till en försämrad intäktspotential för den specifika produktkandidaten och för Bolaget i sin helhet. Sannolikhet att risken infaller: Medel.

Risker förknippade med Bolagets avsaknad av tidigare läkemedelsprodukter och risken för utebliven försäljning

Disruptive Pharma strävar efter att generera intäkter genom att på egen hand, eller tillsammans med samarbetspartner, ta Bolagets produktkandidater till registrerade läkemedel för att därefter ingå avtal med en extern samarbetspart som hanterar marknadsföring och försäljning. Bolaget har dock hittills inte lanserat något läkemedel eller genererat några intäkter av betydelse. Detta innebär att det i nuläget kan vara svårt att utvärdera Bolagets, dess produktkandidaters och organisationens förmåga/potential. Därutöver finns risk att Bolagets planerade läkemedelsstudier inte heller påvisar tillräckliga resultat för att Bolaget ska kunna etablera partnerskap. Om Bolaget inte lyckas generera intresse för sina produktkandidater kan Bolaget behöva utveckla produktkandidaterna längre än planerat vilket skulle vara förknippat med större utvecklingsutgifter. Sannolikhet att risken infaller: Medel.

Risker förknippade med Bolagets interna kunskande och immaterialrättsliga skydd

Risker förknippade med intrång i Bolagets immateriella rättigheter

Skydd av immateriella rättigheter är en viktig del av Bolagets verksamhet och Bolaget investerar mycket tid och finansiella resurser för att skydda sina produktkandidater från obehörigt användande av tredje part. Disruptive Pharma kan tvingas att försvara sina immateriella rättigheter för att undvika intrång. Sådana rättsprocesser är i regel tidskrävande och förenade med väsentliga kostnader vilket skulle kunna ha en negativ inverkan på Koncernens likvida medel. Sannolikhet att risken infaller: Medel.

Risker förknippade med internt kunskande och företagshemligheter

Verksamheten i Disruptive Pharma bedrivs av en liten organisation med begränsat antal anställda. Därför är Bolaget beroende av sina nyckelmedarbetare, särskilt sina specialister, samt av sin förmåga att utifrån behov rekrytera och behålla kvalificerad personal. Per den 30 april 2025 hade koncernen fyra anställda. Om någon av Bolagets nyckelmedarbetare skulle lämna Bolaget, oavsett anledning, eller om Bolaget inte lyckas rekrytera nya medarbetare vid behov, finns risk att Bolagets produktkandidater inte kan vidareutvecklas enligt plan vilket skulle kunna leda till förseningar av Bolagets produktkandidater med högre forsknings- och utvecklingskostnader som följd.

Disruptive Pharma använder sig av sekretessavtal för att skydda internt kunskande och företagshemligheter. Trots detta kan obehörig eller oavsiktlig spridning av Bolagets information förekomma. Det finns risk att konkurrenter och andra parter använder sådan information för att bedriva konkurrerande verksamhet. Av kommersiella skäl kan Bolaget då behöva upphöra med delar av sin verksamhet vilket kan få en negativ effekt på Bolagets möjlighet att generera intäkter. Sannolikhet att risken infaller: Låg.

Finansiella och skattemässiga risker

Risker förknippade med Bolaget kontinuerliga finansieringsbehov

Bolaget har per dagen för Memorandumet inte ingått något partnerskapsavtal av större betydelse och har ingen godkänd läkemedelsprodukt vilket innebär att Bolaget således inte genererar några väsentliga intäkter hänförliga till utveckling, licensiering eller läkemedelsförsäljning. Bolagets nuvarande och framtida forsknings- och utvecklingsarbete är kostsam och Bolaget är därför även fortsättningsvis beroende av att anskaffa kapital eller låna pengar för att finansiera den fortsatta verksamheten. Både omfattningen av och tidpunkten för Disruptive Pharmas framtida kapitalbehov beror på ett flertal faktorer, däribland resultatet av och kostnader för framtida läkemedelsstudier vilka är nödvändiga innan partnerskap, utlicensiering eller försäljning av egna produkter kan bli aktuellt för Bolaget. Tillgången till och villkoren för ytterligare finansiering påverkas vidare bland annat även av marknadsförhållanden och den generella tillgången till kapital samt Disruptive Pharmas resultat från läkemedelsstudierna. Även störningar på kredit- och kapitalmarknaderna kan begränsa tillgången till ytterligare kapital. Om Disruptive Pharma misslyckas att anskaffa erforderligt kapital på för Bolaget godtagbara villkor skulle det kunna leda till att Bolaget kan behöva tillgå en dyrare finansieringslösning, exempelvis nyemissioner med betydande rabatter, eller att Bolaget tvingas begränsa utvecklingen av produktkandidater, alternativt upphöra med sin verksamhet.

Sannolikhet att risken infaller: Hög.

Risker förknippade med skattemässiga underskott

Till följd av att Disruptive Pharmas verksamhet har genererat betydande underskott har Bolaget stora ackumulerade skattemässiga underskott. Per 31 december 2024 uppgick dessa till cirka 85 MSEK vilka inte är aktiverade i Bolagets balansräkning. De ackumulerade skattemässiga underskotten kan komma att reducera Disruptive Pharmas framtida skattepliktiga vinster och därmed minska den effektiva bolagsskatt som annars skulle utgå på framtida vinster. Skattemässiga underskott samt dess nyttjande är föremål för omfattande begränsningsregler och till exempel kan ägarförändringar som leder till att det bestämmande inflytandet över Disruptive Pharma ändras innebära begränsningar, helt eller delvis, i möjligheten att nyttja sådana underskott i framtiden.

Sannolikhet att risken infaller: Medel.

Risker kopplade till valutaeffekter

Bolaget är föremål för valutarisker avseende potentiella kursförändringar avseende utländsk valuta, främst EUR och USD. Exponeringen av valutarisk uppstår i samband med utbetalningar i utländsk valuta samt vid omräkning av skulder i utländsk valuta var en försvagning av den svenska kronan gentemot dessa valutor leder till ökade kostnader för koncernen. En förändring av den genomsnittliga valutakursen för EUR och USD med +/- 10 procent hade, med alla andra variabler konstanta, påverkat koncernens resultat före skatt med +/- 279 KSEK respektive +/- 14 KSEK under 2024. Bolaget bedömer att i takt med ökad tillverkning och kommersialisering kommer även påverkan av valutaeffekter och risker kopplade här till att öka.

Sannolikhet att risken infaller: Medel.

Risker relaterade till värdepapperen

Risker relaterade till utspädning i samband med framtida emissioner

Disruptive Pharma kan i framtiden komma att besluta om nyemission av ytterligare aktier eller emission av aktierelaterade eller konvertibla värdepapper för att anskaffa mer kapital. Nyemissioner kan även komma att riktas till andra investerare än de befintliga aktieägarna. Nyemissioner som genomförs med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt riskerar att minska befintliga aktieägares proportionella ägande och röstandel i Bolaget. Det finns risk att nyemissioner måste genomföras till låg teckningskurs eller rabatterat pris jämfört med kursen för Bolagets aktie vilket kan påverka aktiekursutvecklingen negativt. Beroende på storleken av och villkoren för framtida nyemissioner kan de medföra en betydande negativ effekt för Bolagets befintliga aktieägare.

Sannolikhet att risken infaller: Hög.

Risker relaterade till aktiens värdeutveckling

Aktiens värdeutveckling är beroende av en rad faktorer, varav en del är bolagsspecifika medan andra är generella och knutna till marknaden som helhet. Aktierna i Bolaget är inte föremål för regelbunden handel på marknadsplats vilket kan påverka värdet på Bolagets aktie från en tid till en annan. Aktiens värde kan komma att fluktuer kraftigt, främst till följd av hur de kliniska studierna fortlöper och vilka resultat som uppnås. Om Bolagets utveckling av produktkandidater försenas eller genererar negativa data kan det leda till en väsentlig nedgång i Bolagets aktiekurs. Värdet på Disruptive Pharmas aktier kan också påverkas negativt av faktorer som ligger utanför Bolagets kontroll. Det finns således en risk att värdet på Bolagets aktier påverkas av händelser som inte är relaterade till, eller proportionerliga i förhållande till, det operativa utfallet i Bolaget. Det finns följaktligen en risk att värdet på Bolagets aktie kan komma att sjunka under kursen i Företrädesmissionen.

Sannolikhet att risken infaller: Hög.

7 VÄRDEPAPPERNAS RÄTTIGHETER

Allmän information om aktierna

Aktierna i Disruptive Pharma har emitterats i enlighet med aktiebolagslagen (2005:551). Rättigheter som är förenade med aktier emitterade av Bolaget, inklusive de rättigheter som följer av Bolagets bolagsordning, kan endast justeras i enlighet med förfaranden som anges i nämnda lag. Aktierna i Bolaget är denominerade i SEK och av samma klass. Aktiens ISIN-kod är SE0016075428.

Varje aktie berättigar till en (1) röst på Bolagets bolagsstämma. Varje röstberättigad aktieägare får vid bolagsstämma rösta för det fulla antalet av denne ägda och företrädde aktier. Aktieägare har normalt företrädesrätt till teckning av nya aktier, teckningsoptioner och konvertibler i enlighet med aktiebolagslagen såvida inte bolagsstämman eller styrelsen med stöd av bolagsstämmans bemyndigande beslutar om avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.

Varje aktie ger lika rätt till andel av Bolagets tillgångar och vinst. Vid en eventuell likvidation av Bolaget har aktieägare rätt till andel av överskott i förhållande till det antal aktier som aktieägaren innehar. Inga begränsningar föreligger avseende aktiernas överlåtbarhet.

Central värdepappersförvaring

Disruptive Pharma är anslutet till Euroclears kontobaserade värdepapperssystem enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument. Det utfärdas inga fysiska aktiebrev eftersom kontoföringen och registrering av aktierna görs av Euroclear i det elektroniska avstämningsregistret. Aktieägare som är införda i aktieboken och antecknade i avstämningsregistret är berättigade till samtliga aktierelaterade rättigheter. Euroclear nås på postadress Box 191, 101 23 Stockholm (besöksadress: Klarabergsviadukten 63, 111 64 Stockholm).

Skattelagstiftning

Skattelagstiftningen i respektive investerares medlemsstat och Bolagets registreringsland kan komma att inverka på inkomsterna från värdepapperen.

Beslut om företrädesemissionen

Den 20 maj 2025 beslutade styrelsen i Disruptive Pharma, under förutsättning av bolagsstämmans efterföljande godkännande, att genomföra Företrädesemissionen. Beslutet godkändes vid extra bolagsstämma den 5 juni 2025.

Aktierna i Företrädesemissionen emitteras i enlighet med svensk rätt och valutan för Företrädesemissionen är SEK. Registrering av Företrädesemissionen beräknas ske omkring vecka 28, 2025.

Utdelning

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

Rätt till utdelning tillkommer den som på den av bolagsstämman fastställda avstämningsdagen för utdelningen är registrerad som innehavare av aktier i den av Euroclear förda aktieboken.

Om aktieägare inte kan nås för mottagande av utdelning kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget och begränsas endast genom allmänna regler för preskription. Fordran förfaller som huvudregel efter 10 år. Vid preskription tillfaller hela beloppet Bolaget. Bolaget tillämpar inte några restriktioner eller särskilda förfaranden vad avser kontant utdelning till aktieägare bosatta utanför Sverige. Med undantag för eventuella begränsningar som följer av bank- och clearingsystem sker utbetalning på samma sätt som för aktieägare bosatta i Sverige. För aktieägare som inte är skatterättsligt hemmahörande i Sverige utgår dock normalt svensk kupongskatt.

Tvångsinlösen

Tvångsinlösen kan påkallas av en aktieägare som innehar mer än 90 procent av aktierna i ett bolag, oavsett aktiernas röstvärde, och innebär en lagstadgad rätt för sådan majoritetsaktieägare att lösa in samtliga aktier som inte innehas av majoritetsägaren. Tvångsinlösen kan även i samma situation påkallas av minoritetsägare. Priset på aktier som inlöses genom tvångsinlösen ska fastställas genom att lösenbeloppet för aktierna motsvarar det pris som kan påräknas vid en försäljning av aktierna under normala förhållanden. Processen för fastställande av skälig ersättning för aktier som omfattas av tvångsinlösen utgör en del i det aktiebolagsrättsliga minoritetsskyddet vilket har till syfte att tillse att samtliga aktieägare behandlas rättvist. Eventuella tvister om inlösen ska prövas av skiljenämnd. Bolagets aktier är inte föremål för inlösenrätt eller lösningsskyldighet.

Företrädesrätt till teckning

De som på avstämningsdagen den 9 juni 2025 är registrerade som aktieägare i den av Euroclear för Bolagets räkning förda aktieboken äger företrädesrätt att teckna nya units i förhållande till det antal aktier som innehas på avstämningsdagen. För varje befintlig aktie som innehas på avstämningsdagen erhålls en (1) uniträtt. Uniträtterna berättigar innehavaren att teckna nya units med företrädesrätt varvid sex (6) uniträtt ger rätt till teckning av en (1) ny unit. En (1) unit består av två (2) aktier och en (1) vederlagsfri teckningsoption av serie TO 1.

Emissionsvolym

Erbjudandet omfattar högst 130 332 units (aktier och vidhängande vederlagsfria teckningsoptioner). Det totala emissionsbeloppet uppgår till högst 11,7 MSEK före emissionskostnader.

Teckningsoption av serie TO 1

En (1) teckningsoption av serie TO 1 berättigar till teckning av en (1) nyemitterad aktie i Bolaget och kan äga rum under tre separata teckningsperioder: från och med den 1 juni till och med den 30 juni 2026, från och med den 1 juni till och med den 30 juni 2027, samt från och med den 1 juni till och med den 30 juni 2028. Förutsatt att den initiala företrädesemissionen fulltecknas samt att vidhängande vederlagsfria teckningsoptioner av serie TO 1 nyttjas till fullo kommer aktiekapitalet att öka med ytterligare 620 729,08 SEK.

Teckningsoptionerna är inte föremål för handel då Bolagets aktier är onoterade.

Teckningskurs

Teckningskursen är 90 SEK per unit vilket innebär att priset per aktie är fastställt till 45 SEK. Courtage utgår ej.

Avstämningsdag

Avstämningsdag hos Euroclear Sweden AB ("Euroclear") för rätt till deltagande i företrädesemissionen var den 9 juni 2025.

Teckningstid

Teckning av nya units med stöd av uniträtter ska ske under tiden från och med den 11 juni till och med den 26 juni 2025. Styrelsen i Bolaget förbehåller sig rätten att förlänga teckningstiden.

Uniträtter

För varje befintlig aktie som innehas på avstämningsdagen erhålls en (1) uniträtt. Uniträtter berättigar innehavaren att teckna nya units med företrädesrätt varvid sex (6) uniträtter ger rätt till teckning av en (1) ny unit.

Handel med uniträtter

Ingen handel med uniträtter kommer tillhandahållas då Bolagets aktier är onoterade.

Ej utnyttjade uniträtter

Uniträtter vilka ej utnyttjas för teckning av units senast den 26 juni 2025 kommer att bokas bort från samtliga VP-konton utan ersättning. Ingen särskild avisering sker vid bortbokningen av uniträtter.

Emissionsredovisning och teckning

Direktregistrerade aktieägare

De aktieägare eller företrädare för aktieägare som på avstämningsdagen den 9 juni 2025 var registrerade hos Euroclear, erhåller förtryckt emissionsredovisning med vidhängande inbetalningsavi. Information kommer att finnas tillgänglig på Nordic Issuings hemsida (www.nordic-issuing.se) samt på Bolagets hemsida (<https://www.disruptivepharma.com/>). Den som är upptagen i den i anslutning till aktieboken särskilt förda förteckning över panthavare med flera, erhåller inte någon information utan underrättas separat. VP-avi som redovisar registreringen av uniträtter på aktieägares VP-konto utsändes ej.

Teckning med stöd av företrädesrätt

Teckning med stöd av företrädesrätt ska ske genom samtidig kontant betalning senast den 26 juni 2025. Teckning genom betalning ska göras antingen med den förtryckta inbetalningsavi som bifogas emissionsredovisningen eller genom teckning på Nordic Issuings plattform enligt följande två alternativ:

1. Emissionsredovisning (förtryckt inbetalningsavi från Euroclear)

I det fall samtliga på avstämningsdagen erhållna uniträtter önskas utnyttjas för teckning ska endast den förtryckta inbetalningsavin användas som underlag för teckning genom kontant betalning.

2. Teckning via Nordic Issuing med stöd av uniträtter

I det fall ett annat antal uniträtter än vad som framgår av den förtryckta emissionsredovisningen utnyttjas för teckning, till exempel genom att uniträtter förvärvats eller avyttrats ska teckning med stöd av uniträtter göras på Nordic Issuings plattform <https://minasidor.nordic-issuing.se/> och användas som underlag för teckning genom kontant betalning. Aktieägaren ska logga in på plattformen och uppge det antal uniträtter som önskar utnyttjas, antal units som denne tecknar sig för samt belopp att betala. Anmälan är bindande.

Information till banker/förvaltare avseende teckning

Första dagen i teckningstiden skickar Nordic Issuing ut e-postmeddelande innehållandes Memorandumet, kort sammanfattning kring erbjudandet samt anmälningssedlar som samtliga banker/förvaltare kan använda för teckning med stöd av uniträtter för sina underliggande kunder.

Nordic Issuing förbehåller sig rätten att bortse från anmälningssedlar inkomna via postgång då det inte kan garanteras att de mottas innan sista dagen i teckningstiden om de sänds per post.

Förvaltarregistrerade aktieägare

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

Teckning utan stöd av företrädesrätt

Teckning av units utan företrädesrätt ska ske under samma period som teckning av units med företrädesrätt, det vill säga från och med den 11 juni 2025 till och med den 26 juni 2025. Styrelsen i Bolaget förbehåller sig rätten att under alla omständigheter förlänga teckningstiden och tiden för betalning. En sådan förlängning ska meddelas senast sista dagen i teckningsperioden och offentliggöras av Bolaget.

Anmälan om att teckna units utan företrädesrätt ska göras på Nordic Issuings plattform <https://minasidor.nordic-issuing.se/>.

För förvaltarregistrerade aktieägare ska anmälan om teckning av units utan företrädesrätt göras till respektive förvaltare och i enlighet med instruktioner från denne, eller om innehavet är registrerat hos flera förvaltare, från envar av dessa. För att kunna återropa så kallad subsidiär företrädesrätt krävs det att teckningen utförs via förvaltaren då det annars inte finns någon möjlighet att identifiera en viss tecknare som tecknat units såväl med som utan stöd av uniträtter.

Ofullständig eller felaktigt ifylld teckning kan komma att lämnas utan avseende. Det är endast tillåtet att anmäla en "Teckning utan stöd av uniträtter". Teckningen ska ske senast den 26 juni 2025. Anmälan är bindande.

Teckning från konton som omfattas av specifika regler

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

Teckning över 15 000 EUR

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

Aktieägare bosatta i utlandet

Aktieägare bosatta utanför Sverige (avser dock ej aktieägare bosatta i USA, Australien, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Sydafrika, Hong Kong, Schweiz, Singapore, Sydkorea, Ryssland, Belarus eller andra länder där deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registrering eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt) och vilka äger rätt att teckna units i Företrädesemissionen, kan vända sig till Nordic Issuing för information om teckning och betalning.

På grund av restriktioner i värdepapperslagstiftningen i USA, Australien, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Sydafrika, Hong Kong, Schweiz, Singapore, Sydkorea, Ryssland, Belarus eller andra länder där deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registrering eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt, kommer inga uniträtter att erbjudas innehavare med

registrerade adresser i något av dessa länder. I enlighet därmed riktas inget erbjudande att teckna units i Bolaget till aktieägare i dessa länder.

Utan hinder av någon annan bestämmelse i detta dokument, den förtryckta emissionsredovisningen eller anmälningssedlarna, förbehåller sig Bolaget rätten att tillåta vilken person som helst att ansöka om att teckna nya värdepapper i Företrädesemissionen om Bolaget är övertygad om att transaktionen i fråga är undantagen från eller inte omfattas av de lagar eller förordningar som ger upphov till begränsningarna i fråga.

Tilldelning vid teckning utan företrädesrätt

För det fall inte samtliga Units tecknas med stöd av uniträtter ska styrelsen, inom ramen för Företrädesemissionens högsta belopp, besluta om tilldelning av Units till dem som anmält sig för teckning utan stöd av uniträtter enligt följande fördelningsgrunder:

- i. För det fall inte samtliga Units tecknas med stöd av uniträtter ska styrelsen, inom ramen för emissionens högsta belopp, besluta om tilldelning av Units tecknade utan stöd av uniträtter. Sådan tilldelning ska i första hand ske till anställda i Bolaget eller Bolagets dotterbolag, som har anmält intresse av att teckna Units. Anställda erbjuds möjlighet att teckna Units upp till ett belopp om högst 50 000 kronor per anställd, pro rata i förhållande till hur många Units som tecknas, och i den mån detta inte kan ske, genom lottning.
- ii. I andra hand ska tilldelning ske till dem som även tecknat Units med stöd av uniträtter, oavsett om de var aktieägare på avstämningsdagen eller inte, pro rata i förhållande till hur många Units som tecknats med stöd av uniträtter, och i den mån detta inte kan ske, genom lottning.
- iii. I tredje hand ska tilldelning ske till dem som har anmält intresse av att teckna Units utan företrädesrätt och, vid överteckning, i förhållande till det antal Units som anges i respektive teckningsanmälan, och i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

Besked om tilldelning av units tecknade utan företrädesrätt

Besked om eventuell tilldelning av units, tecknade utan företrädesrätt, lämnas genom översändande av tilldelningsbesked i form av en avräkningsnota via e-post. Avräkningsnotor är beräknade att skickas ut snarast efter avslutad teckningsperiod och likvid ska enligt instruktion på avräkningsnotan erläggas senast tre bankdagar därefter. Notera att det inte finns någon möjlighet att dra beloppet från angiven depå. Erlägg inte likvid i rätt tid kan units komma att överlåtas till annan. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse komma att understiga priset enligt erbjudandet, kan den som ursprungligen erhållit tilldelning av dessa units komma att få svara för hela eller delar av mellanskillnaden. Något meddelande lämnas inte till den som inte erhållit tilldelning.

Offentliggörande av utfallet i företrädesemissionen

Offentliggörandet av utfallet i företrädesemissionen är planerat till den 26 juni 2025, eller snarast möjligt efter teckningstiden avslutats. Företaget kommer att publicera utfallet av företrädesemissionen genom pressmeddelande.

Betald tecknad unit (BTU)

Teckning genom betalning registreras hos Euroclear så snart detta kan ske, vilket normalt innebär några bankdagar efter betalning. Därefter erhåller direktregistrerad tecknare en VP-avi med bekräftelse på att inbokning av betalda tecknade units (BTU) skett på tecknarens VP-konto. Tecknade units är bokförda som BTU på VP-kontot tills företrädesemissionen blivit registrerad hos Bolagsverket.

Aktieägare vilka har sitt innehav på depå hos bank eller förvaltare erhåller information från respektive förvaltare.

Handel med BTU

Ingen handel med BTU kommer tillhandahållas då Bolaget är onoterade.

Leverans av aktier och teckningsoptioner

Så snart företrädesemissionen registrerats hos Bolagsverket, ombokas BTU till aktier samt teckningsoptioner utan särskild avisering från Euroclear. Observera att emissionen kan komma att delregistreras på Bolagsverket.

Handel i aktien

Ingen handel med aktien kommer tillhandahållas då Bolaget är onoterade.

Rätt till utdelning

De nya aktierna medför rätt till utdelning för första gången på den första avstämningsdagen för utdelning som infaller efter det att de nya aktierna registrerats på Bolagsverket. De nya aktierna har samma rätt till utdelning som befintliga aktier.

Utspädning

Genom företrädesemissionen kan Bolagets aktiekapital öka med initialt högst 1 241 458,15 SEK genom företrädesemission av högst 260 644 aktier, motsvarande cirka 25 procent av röster och kapital i Bolaget. Utspädningen är baserad på antalet emitterande aktier vid upprättande av detta Memorandum.

Vid fullt nyttjande av teckningsoptioner av serie TO 1 inom ramen för företrädesemissionen kan aktiekapitalet öka med ytterligare högst 620 729,08 SEK, motsvarande ytterligare cirka 11 procent av röster och kapital i Bolaget.

Eventuell omräkning av teckningskurs och teckningsberättigande

Teckningskursen respektive det antal aktier i Bolaget som teckningsoptionerna berättigar till teckning av kan komma att omräknas vid exempelvis fondemission eller nyemission. I det fall omräkning skulle aktualiseras kommer Bolaget att via pressmeddelande offentliggöra mer information.

Information om LEI- och NCI-nummer

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

Övrigt

Styrelsen för Bolaget äger inte rätt att avbryta, återkalla eller tillfälligt dra in erbjudandet att teckna units i Bolaget i enlighet med villkoren i Memorandumet.

För det fall ett för stort belopp betalats in av en tecknare för tecknade units kommer Nordic Issuing att ombesörja att överskjutande belopp återbetalas. Nordic Issuing kommer i sådant fall att ta kontakt med tecknaren för uppgift om ett bankkonto som Nordic Issuing kan återbetala beloppet till. Ingen ränta kommer att utbetalas för överskjutande belopp. Teckning av units är oåterkallelig och tecknaren kan inte upphäva eller modifiera en teckning av units. En ofullständig eller felaktigt ifylld anmälan/teckning kan komma att lämnas utan beaktande. Om likviden för tecknade units inbetalas för sent, är otillräcklig eller betalas på felaktigt sätt kan anmälan om teckning komma att lämnas utan beaktande eller teckning komma att ske med ett lägre belopp. Betald likvid som ej tagits i anspråk kommer att återbetalas. Om flera anmälningar/teckningar av samma kategori inges kommer endast den anmälan/teckning som senast kommit Nordic Issuing tillhanda att beaktas. För sent inkommen inbetalning av belopp som understiger 100 SEK återbetalas endast på begäran.

Styrelse

Enligt Disruptive Pharmas bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst tre och högst sju ledamöter med lägst noll och högst två suppleanter. Styrelsen består för närvarande av fem styrelseledamöter, utan suppleanter, valda till tiden intill slutet av årsstämman 2026. Styrelsen har sitt säte i Uppsala kommun. Tabellen nedan anger namn, befattning, när de först valdes in i styrelsen, om de är oberoende i förhållande till Bolaget och/eller större aktieägare samt innehav.

Namn	Befattning	Styrelseledamot sedan	Oberoende i förhållande till		Innehav*
			Bolaget och bolagsledningen	Större aktieägare	
Marie Ehrling	Styrelseordförande	2021	Ja	Ja	6 100 aktier och 1 550 KPO 2023/2028:2
David Bejker	Styrelseledamot	2023	Ja	Ja	600 KPO 2023/2028:2
Gunilla Ekström	Styrelseledamot	2021	Ja	Ja	981 aktier och 1 250 KPO 2023/2028:2
Alexander Oker-Blom	Styrelseledamot	2021	Ja	Nej	35 000 aktier
Maria Strömme	Styrelseledamot	2021	Ja	Ja	16 000 aktier

*Avser eget samt närstående fysiska och juridiska personers innehav per 31 december 2024. I kolumnen anges även antal optioner följt av uppgift om vilket optionsprogram dessa ingår i (för information om de olika optionsprogrammen, se nedan i avsnittet "Legala frågor, ägarförhållanden och kompletterande information").

Marie Ehrling

Styrelseordförande sedan 2021

Född: 1955

Utbildning: Civilekonomexamen, Handelshögskolan i Stockholm.

Övriga uppdrag: Marie Ehrling är styrelseordförande i Axel Johnson AB och styrelseledamot i Axel Johnson International. Marie är även ledamot i Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien (IVA).

David Bejker

Styrelseledamot sedan 2023

Född: 1975

Utbildning: Civilekonomexamen, Handelshögskolan i Stockholm.

Övriga uppdrag: David Bejker är verkställande direktör i Affibody Medical AB och styrelseledamot i Affibody AB, Abliva AB, Amylonix AB samt styrelsesuppleant i Abliva Incentive AB.

Gunilla Ekström

Styrelseledamot sedan 2021

Född: 1958

Utbildning: Läkare samt docent i biokemisk toxikologi vid Karolinska institutet

Övriga uppdrag: Gunilla Ekström är medgrundare av Gesynta Pharma där hon sitter i företagsledningen. Gunilla är styrelseledamot i Corline Biomedical AB, Strike Pharma AB, MyCural AB och Initiator Pharma AS. Gunilla har tidigare arbetslivserfarenhet från bland annat Astra Zeneca, Karolinska Development, Orexo och Ultimovacs.

Alexander Oker-Blom

Styrelseledamot sedan 2021

Född: 1964

Utbildning: Civilekonomexamen från Stockholms universitet.

Övriga uppdrag: Alexander Oker-Blom är styrelseordförande i AOB Förvaltning AB, Björn Oker-Bloms Minne, Disruptive Materials AB (publ), Elon Group AB (publ), AB Måttex samt styrelseledamot i Altied AB, Axema Access Control AB, Claëstorps Fideikommiss AB, Jacqueline Palmstierna Oker-Bloms stiftelse till minne av Jacob Palmstierna och Nya Sällskapet.

Maria Strömme

Styrelseledamot sedan 2021

Född: 1970

Utbildning: Civilingenjör i Teknisk Fysik, Teknologie doktor i Fasta Tillståndets Fysik och professor i Nanoteknologi vid Uppsala universitet. Maria Strömme är grundare av Disruptive Materials AB och Disruptive Pharma Holding AB (publ).

Övriga Uppdrag: Maria är styrelseledamot i Disruptive Materials AB, Universitetet i Oslo (UiO), ESS Executive Advisory Board (EAB) The International Balzan Prize Foundation. Ledamot i Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien (IVA), Kungliga Vetenskapsakademien (KVA), Norges Tekniske Vitenskapsakademi (NTVA) och Det Norske Videnskaps-Akademi (DNVA).

Ledande befattningshavare

Nedan presenteras ledande befattningshavare med namn, position, anställningsår, aktieinnehav och innehav av aktieoptioner.

Namn	Befattning	Anställningsår	Innehav*
Peter Åsberg	VD	2021	938 aktier och 6 100 KPO 2023/2028:1

* Avser eget samt närstående fysiska och juridiska personers innehav per 31 december 2024. I kolumnen anges även antal optioner, följt av uppgift om vilket optionsprogram dessa ingår i (för information om de olika optionsprogrammen, se nedan i avsnittet "Legala frågor, ägarförhållanden och kompletterande information").

Peter Åsberg

Verkställande direktör och koncernchef sedan 2021

Född: 1973

Utbildning och erfarenhet: Doktorsexamen i tillämpad biokemi och fysik, Linköpings Universitet. Civilingenjör i bioteknik, LiTH, med examensarbete vid Stanford University. Peter Åsberg har 20 års erfarenhet från läkemedels- och bioteknikindustrin i ledande positioner hos bland andra BioChromix Pharma AB, Cadila Pharmaceuticals Sweden AB, Aegate Ltd och Olink Bioscience AB.

Övriga uppdrag: Peter Åsberg är verkställande direktör och styrelseledamot i Disruptive Pharma AB.

Ledningsgrupp

Nedan anges ledningsgruppens namn, position, tidpunkt för konsultavtal, aktieinnehav och innehav av aktieoptioner.

Namn	Befattning	Konsultavtal ingicks	Innehav*
Malin Vågerö	Director of R&D, Fil. Kand i kemi	2022	650 TO 2023/2028:3
Sven Undeland	Commercial Director, Civilingenjör i kemi och ekonomi	2023	300 aktier
Sofia Mogensen	Project Manager, Civilingenjör i kemiteknik	2023	1 250 aktier
Marc Willuhn	Process Development Director, doktorsexamen i organisk kemi	2024	-
Ann-Sofie Sternås	Head of IP, Civilingenjör i kemi / EPA	2021	1 500 aktier
Stefan Ström	CFO, Civilekonom	2021	625 aktier och 550 TO 2023/2028:3

* Avser eget samt närstående fysiska och juridiska personers innehav per 31 december 2024. I kolumnen anges även antal optioner, följt av uppgift om vilket optionsprogram dessa ingår i (för information om de olika optionsprogrammen, se nedan i avsnittet "Legala frågor, ägarförhållanden och kompletterande information").

Malin Vågerö

Director of R&D sedan 2022

Född: 1969.

Utbildning och erfarenhet: BSc i kemi från Stockholms universitet. Malin Vågerö har mer än 25 års erfarenhet av läkemedelsutveckling i stora och små bolag, från tidig fas till kommersiell lansering och produktvård. 20 års erfarenhet i olika chefsroller (AstraZeneca, Nanologica AB, APL).

Övriga uppdrag: Malin Vågerö är verkställande direktör och styrelseledamot i Vågerö Consulting AB.

Sven Undeland

Commercial Director sedan 2023.

Född: 1961.

Utbildning och erfarenhet: Civilingenjör i kemi & ekonomi. Sven Undeland har en bred kommersiell och klinisk erfarenhet från internationell läkemedelsindustri, baserad på ledande positioner inom Pharmacia, AstraZeneca och Orexo. Sven

Undeland har främst arbetat med strategiskt kommersiellt stöd i life scienceprojekt. Dessutom har Sven Undeland flera års erfarenhet från affärsutveckling och har framgångsrikt förhandlat fram och slutfört flera licensavtal.

Övriga uppdrag: Sven Undeland är grundare och styrelseledamot i FHC Undeland AB samt styrelseledamot i Redhot Diagnostics AB. Sven Undeland ingår även i ledningen för Nanexa AB.

Sofia Mogensen

Project Manager sedan 2023

Född: 1971.

Utbildning och erfarenhet: Civilingenjör i kemiteknik – inriktning läkemedel, Uppsala universitet. Kandidatexamen inom Beteendevetenskap, Stockholms universitet. Sofia Mogensen har en lång erfarenhet från olika projektledarbefattningar inom life science-branschen, både hos SME företag och globala läkemedelsföretag. Skicklig inom ledarskap, extern koordinering, CMC, Product Transfers, GMP, Manufacturing och Product Maintenance. Tidigare roller omfattar ledande positioner hos Xbrane Biopharma AB, Fresenius Kabi AB, Mercodia AB och Orexo AB.

Övriga uppdrag: Sofia Mogensen är grundare och styrelseledamot i Fiamo AB.

Marc Willuhn

Process Development Director sedan 2024

Född: 1973.

Utbildning och erfarenhet: Doktorsexamen i organisk kemi, Ruhr-Universität Bochum/Max-Planck-Institut für Kohlenforschung. Master i kemi, Gerhard-Mercator-Universität Duisburg. Mer än 20 års erfarenhet inom läkemedelsindustrin. Ledande globala roller inom farmaceutisk utveckling hos Baxter Healthcare och Fresenius Kabi. Internationell erfarenhet i Tyskland, Frankrike, UK, Belgien. Eget företag, senior CMC konsult och mentor.

Övriga uppdrag: Marc Willuhn är verkställande direktör och styrelseledamot i Willuhn Consulting AB.

Ann-Sofie Sternås

Head of IP sedan 2021

Född: 1961.

Utbildning och erfarenhet: Civilingenjör i Kemi, Kungliga Tekniska högskolan (KTH), European Patent Attorney, European Institute of Patent Professionals (EPI/CEIPI Strasbourg). Ett flertal utbildningar inom amerikansk patenträtt och kopplingen mellan IP- och regulatorisk lagstiftning. Ann-Sofie Sternås har över 30 års erfarenhet av IP-arbete inom Life Science/pharma. Senior Patent Attorney, Patentchef Global IP funktion Södertälje AstraZeneca AB (18 år totalt). VP Karolinska Development (4 år). Patentchef i ett flertal svenska läkemedelsbolag. Specialiserad på IP inom Life Science/Läkemedel och särskilt m.a.p. strategiska frågor inom fr.a. amerikansk lagstiftning och kopplingen mellan IP och den regulatoriska lagstiftningen. Lång erfarenhet från arbete med patentkonflikter globalt.

Övriga uppdrag: Ann-Sofie Sternås är verkställande direktör och styrelseledamot i ImCred Patent AB.

Stefan Ström

CFO sedan 2021

Född: 1958.

Utbildning och erfarenhet: Civilekonom med examen från Lunds universitet. Stefan Ström har lång erfarenhet från CFO-rollen i noterat bolag. Stefan lämnade våren 2021, efter drygt 20 år som CFO, I.A.R. Systems Group AB (publ) som är noterat på Mid-Cap Stockholm.

Övriga uppdrag: Stefan Ström är styrelsesuppleant i StarkStröm i Uppsala AB och Disruptive Pharma AB.

Övriga upplysningar avseende styrelse och ledande befattningshavare

Det finns inga familjeband mellan styrelseledamöterna och/eller de ledande befattningshavarna.

Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har dömts i något bedrägerirelaterat mål under de senaste fem åren. Inte heller har någon av Bolagets styrelseledamöter eller ledande befattningshavare under de senaste fem åren varit föremål för anklagelse och/eller sanktion av i lag eller förordning bemyndigade myndigheter (däribland godkända yrkessammanslutningar). Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har under de senaste fem åren förbjudits av domstol att ingå som medlem av ett bolags förvaltnings-, lednings-, eller kontrollorgan eller från att ha ledande eller övergripande funktioner hos ett bolag.

Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har några privata intressen som kan stå i strid med Bolagets intressen. Som framgår av ovan har dock ett flertal styrelseledamöter och ledande befattningshavare ekonomiska intressen i Bolaget genom aktieinnehav.

Samtliga styrelseledamöter och ledande befattningshavare kan nås via Bolagets adress Dag Hammarskjölds Väg 54B, 752 37 Uppsala.

Bolaget har inga avsatta eller upplupna belopp för pensioner eller andra förmåner efter avträdande av tjänst.

Ersättning till styrelse och ledande befattningshavare under 2024 (KSEK)	Grundlön/ styrelsearvode	Rörlig lön	Konsultarvode ¹	Pensionskostnader	Övriga ersättningar	Summa ersättningar
Ordförande Marie Ehrling	150	-	-	-	-	150
Ledamot Maria Strömme	100	-	28	-	-	128
Ledamot Gunilla Ekström	100	-	-	-	-	100
Ledamot Alexander Oker-Blom	100	-	-	-	-	100
Ledamot Jacob Gunterberg	100	-	-	-	-	100
Ledamot David Beijker	100	-	-	-	-	100
VD Peter Åsberg	1 751	135	-	364	-	2 250
Summa	2 401	135	28	364	-	2 928

¹ I samtliga fall har konsultarvoden betalats ut till styrelseledamöterna genom bolag.

Ägarförhållanden

Antalet aktieägare i Disruptive Pharma uppgick till 188 stycken per den 31 december 2024. Av nedanstående tabell framgår Bolagets ägarförhållanden per den 31 december 2024 med därefter kända förändringar.

Utöver vad som framgår nedan finns det, enligt vad Bolaget känner till, inte några fysiska eller juridiska personer som äger fem procent eller mer av samtliga aktier eller röster i Bolaget. Samtliga aktier i Bolaget har samma röstvärde.

Aktieägare	Antal aktier	Kapital och röster
D-AX Sweden AB	131 756	16,8 %
Måttex Förvaltning AB	83 565	10,7 %
Strand Småbolagsfond	52 762	6,7 %
Tiliafore Holding AB	45 000	5,8 %
Övriga aktieägare	468 909	60,0 %
Totalt	781 992	100 %

Aktier och aktiekapital

Aktiekapitalet i Bolaget per den 31 december 2024 uppgick till cirka 3 724 374,42 SEK, fördelat på 781 992 aktier. Aktiernas kvotvärde uppgick per den 31 december 2024 således till cirka 4,76 SEK. Antalet utestående aktier vid ingången av år 2024 var 213 380 aktier samt vid utgången av år 2024 781 992 aktier. Aktiekapitalet i Bolaget per dagen för detta Memorandum uppgår till cirka 3 724 374,42 SEK, fördelat på 781 992 aktier. Aktiernas kvotvärde uppgår således till cirka 4,76 SEK. Enligt Bolagets bolagsordning ska aktiekapitalet vara lägst 2 857 605 SEK och högst 11 430 420 SEK. Antalet aktier ska vara lägst 600 000 och högst 2 400 000 stycken.

Aktierna är utgivna enligt svensk rätt och denominerade i SEK. Aktierna är fullt inbetalda och fritt överlåtbara. Bolaget äger inte några egna aktier.

De befintliga aktieägare i Bolaget som inte tecknar units i Erbjudandet kommer under aktuella förutsättningar att vidkännas en utspädning av sitt aktieinnehav. Företrädesemissionen kommer, vid fullteckning, medföra att Bolagets aktiekapital ökar med högst 1 241 458,15 SEK, från 3 724 374,42 SEK till cirka 4 965 832,58 SEK och antalet aktier i Bolaget kan komma att öka med högst 260 664 aktier, från 781 992 aktier till 1 042 656 aktier. Om samtliga utgivna teckningsoptioner utnyttjas kommer (förutsatt att Erbjudandet fulltecknas) aktiekapitalet att öka med ytterligare 620 729,08 SEK och antalet aktier i Bolaget ökar med ytterligare 130 332 aktier.

En fulltecknad Företrädesemission medför en utspädningseffekt för aktieägare som avstår att teckna units i Företrädesemissionen motsvarande maximalt 25,0 procent av aktiekapital och röster i Bolaget efter Företrädesemissionen. Om samtliga utgivna teckningsoptioner utnyttjas kommer (förutsatt att Erbjudandet fulltecknas) ökar utspädningseffekten med ytterligare cirka 11,1 procent. Total utspädning vid ett fulltecknat Erbjudande och fullt nyttjande av teckningsoptionerna uppgår till cirka 33,3 procent (varvid hänsyn inte har tagits till utestående optionsprogram i Bolaget). Utspädningseffekten har beräknats som antal aktier och röster som emitteras dividerat med det totala antalet aktier och röster i Bolaget efter Företrädesemissionen. Aktieägare som väljer att inte delta i Erbjudandet har möjlighet att kompensera sig ekonomiskt för utspädningen genom att sälja uniträtter.

Aktieägaravtal mm.

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

Såvitt Bolagets styrelse känner till finns det inte någon som ytterst äger eller kontrollerar Bolaget annat än vad som framgår av ägarförteckningen ovan.

Det förekommer inte heller, såvitt Bolagets styrelse känner till, några avtal om överlåtelsebegränsningar (så kallade lock up-avtal), se dock nedan under rubriken "Teckningsoptioner och konvertibler" gällande hembudsavtal avseende teckningsoptioner.

Teckningsoptioner och konvertibler

Per dagen för Memorandumet har Bolaget sju (7) aktiebaserade incitamentsprogram: teckningsoptionsprogram 2021/2026:2 som är riktat till Stefan Jacobsson och teckningsoptionsprogram 2021/2026:3 som är riktat till Nora Larssen, personaloptionsprogram 2023/2028:1 som är riktat till anställda, personaloptionsprogram 2023/2028:2 som är riktat till

vissa styrelseledamöter, teckningsoptionsprogram 2023/2028:3 som är riktat till ledande befattningshavare.
teckningsoptionsprogram 2025/2028:1 som är riktat till ledande befattningshavare och teckningsoptionsprogram
2025/2028:2 som är riktat till vissa styrelseledamöter.

Under 2023 har samtliga optioner i Teckningsoptionsprogram 2021/2026:1 återköpts och makulerats genom beslut vid årsstämma den 25 maj 2023. Under april 2025 har optioner i personaloptionsprogram 2023/2028:1 och 2023/2028:2 samt i teckningsoptionsprogram 2023/2028:3 makulerats. För mer information se nedan under respektive program.

Om samtliga teckningsoptioner som är utestående i teckningsoptionsprogram 2021/2026:2, teckningsoptionsprogram 2021/2026:3, personaloptionsprogram 2023/2028:1, personaloptionsprogram 2023/2028:2 och teckningsoptionsprogram 2023/2028:3 nyttjas för teckning av aktier kommer antalet aktier och röster i Bolaget att öka med sammanlagt 19 779 (med förbehåll för eventuell omräkning enligt respektive programs optionsvillkor) vilket motsvarar en sammanlagd utspädning om ca 8,5 procent av antalet aktier och röster i Bolaget. Utspädningseffekter har beräknats såsom antalet tillkommande aktier och röster i förhållande till antalet befintliga jämte tillkommande aktier och röster per dagen för detta Memorandum.

Teckningsoptionsprogram 2021/2026:2 inrättades genom beslut av extra bolagsstämman den 8 juni 2021 och omfattar emission av högst 2 479 teckningsoptioner avsett för Stefan Jakobsson. För teckningsoptionerna utgick en premie på 476,00 SEK per option. Premien baserades på då rådande/bedömt marknadsvärde. Optionerna, som ger rätt att teckna en aktie i Bolaget under perioden 14 juni 2024 till 14 september 2026, har en teckningskurs på 3 810,00 SEK. Totalt har 2 479 teckningsoptioner tecknats i teckningsoptionsprogram 2021/2026:2.

Teckningsoptionsprogram 2021/2026:3 inrättades genom beslut av extra bolagsstämman den 8 juni 2021 och omfattar en emission av högst 1 000 teckningsoptioner avsett för Nora Larssen. För teckningsoptionerna utgick en premie på 48,53 SEK per option. Premien baserades på då rådande/bedömt marknadsvärde. Optionerna, som ger rätt att teckna en aktie i Bolaget under perioden 14 juni 2025 till 14 september 2026, har en teckningskurs på 9 525,00 SEK. Totalt har 1 000 teckningsoptioner tecknats i teckningsoptionsprogram 2021/2026:3.

Personaloptionsprogram 2023/2028:1 inrättades genom beslut av årsstämman den 25 maj 2023. Personaloptionsprogram 2023/2028:1 omfattar högst 9 100 kvalificerade personaloptioner och riktar sig till anställda. Optionerna, som ger rätt att teckna en aktie i Bolaget under perioden 8 juni 2026 till 1 juni 2028, har en teckningskurs på 1 170 SEK. Totalt tilldelades 7 900 kvalificerade personaloptioner under 2023, varav verkställande direktören tilldelades 6 100 optioner. I april 2025 har 2 340 optioner makulerats. Totalt tilldelade optioner per 30 april 2025 var 6 760. En förutsättning för tilldelning av personaloptioner är att den anställde har ingått ett optionsavtal med Bolaget, enligt vilket personaloptionerna får nyttjas för aktieteckning tidigast tre (3) år efter att deltagaren undertecknat optionsavtalet.

Personaloptionsprogram 2023/2028:2 inrättades genom beslut av årsstämman den 25 maj 2023. Personaloptionsprogram 2023/2028:2 omfattar högst 4 000 kvalificerade personaloptioner och riktar sig till vissa styrelseledamöter. Optionerna, som ger rätt att teckna en aktie i Bolaget under perioden 8 juni 2026 till 1 juni 2028, har en teckningskurs på 1 170 SEK. Totalt tilldelades 4 000 kvalificerade personaloptioner under 2023. I april 2025 har 600 optioner makulerats. Totalt tilldelade optioner per 30 april 2025 var 3 400. En förutsättning för tilldelning av personaloptioner är att den anställde har ingått ett optionsavtal med Bolaget, enligt vilket personaloptionerna får nyttjas för aktieteckning tidigast tre (3) år efter att deltagaren undertecknat optionsavtalet.

Teckningsoptionsprogram 2023/2028:3 inrättades genom beslut av årsstämman den 25 maj 2023. Teckningsoptionsprogram 2023/2028:3 omfattar högst 3 200 teckningsoptioner och riktar sig till ledande befattningshavare. För teckningsoptionerna utgick en premie på 18,166 SEK per option. Premien baserades på då rådande/bedömt marknadsvärde. Optionerna, som ger rätt att teckna en aktie i Bolaget under perioden 1 juli 2026 till 1 juli 2028, har en teckningskurs på 1 170 SEK. Totalt tilldelades 1 750 teckningsoptioner under 2023. I april 2025 har 1 450 teckningsoptioner makulerats. Totalt förvärvade teckningsoptioner per 30 april 2025 var 1 200. Varje deltagare får erbjudas förvärva högst 650 teckningsoptioner. Det högsta antalet teckningsoptioner per deltagare är beroende av deltagarens position och ansvar inom Bolaget. En förutsättning för tilldelning av teckningsoptioner är att den anställde har ingått ett hembudsavtal med Bolaget, enligt vilket optionsinnehavaren är förpliktad att erbjuda Bolaget, eller den Bolaget anvisar, att förvärva teckningsoptionerna om optionsinnehavaren avser att överlåta teckningsoptionerna innan de kan nyttjas, om den optionsinnehavarens uppdrag upphör inom viss tid samt i vissa andra fall.

Teckningsoptionsprogram 2025/2028:1 inrättades genom beslut av årsstämman den 9 april 2025 och omfattar emission av högst 45 500 teckningsoptioner avsett för anställda och andra nyckelpersoner. Optionerna, som ger rätt att teckna en aktie i Bolaget under perioden från och med den 1 januari 2027 till och med den 30 juni 2028, har en teckningskurs om 90 SEK.

Teckningsoptionsprogram 2025/2028:2 inrättades genom beslut av årsstämman den 9 april 2025 och omfattar emission av högst 4 500 teckningsoptioner avsett för vissa styrelseledamöter. Optionerna, som ger rätt att teckna en aktie i Bolaget under perioden från och med den 1 januari 2027 till och med den 30 juni 2028, har en teckningskurs om 90 SEK.

Väsentliga avtal

Disruptive Pharma har inte ingått några väsentliga avtal utom ramen för den normala verksamheten under en period om ett år före offentliggörandet av Memorandumet.

Rättsliga förfaranden och skiljeförfaranden

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

Intressekonflikter

Det föreligger inte några intressekonflikter mellan de skyldigheter som styrelseledamöterna eller den verkställande direktören har gentemot Bolaget och deras privata intressen och/eller andra uppdrag.

Det finns inga arrangemang eller överenskommelser med större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter enligt vilka styrelseledamöterna, den verkställande direktören valts till sina befattningar.

Närståendetransaktioner

Under perioden från och med den 1 januari 2023 till dagen för Memorandumet har, med undantag för vad som anges nedan, inga transaktioner mellan Bolaget och närstående parter förekommit.

Utöver beslutade styrelsearvoden har vissa av styrelsens ledamöter under 2024 fakturerat Bolaget för konsultuppdrag som ligger utanför uppdraget som styrelseledamot. Under 2024 har konsultarvode utgått till Maria Strömme (28 KSEK). I samtliga fall har fakturering skett via av styrelseledamöterna kontrollerade bolag. Bolagets styrelse bedömer att samtliga avtal med närstående har ingåtts på marknadsmässiga villkor.

11 TILLGÄNGLIGA DOKUMENT

Disruptive Pharmas bolagsordning och aktuellt registreringsbevis (vilket utgör en uppdaterad stiftelseurkund) finns tillgänglig i elektronisk form på Disruptive Pharmas hemsida www.disruptivepharma.com. Kopior hålls tillgängliga på Disruptive Pharmas huvudkontor, Dag Hammarskjölds Väg 54B, 752 37 Uppsala, under Memorandumets giltighetstid (ordinarie kontorstid).