



**A SIGN THAT
MEANS BUSINESS**

TECKNA AKTIER

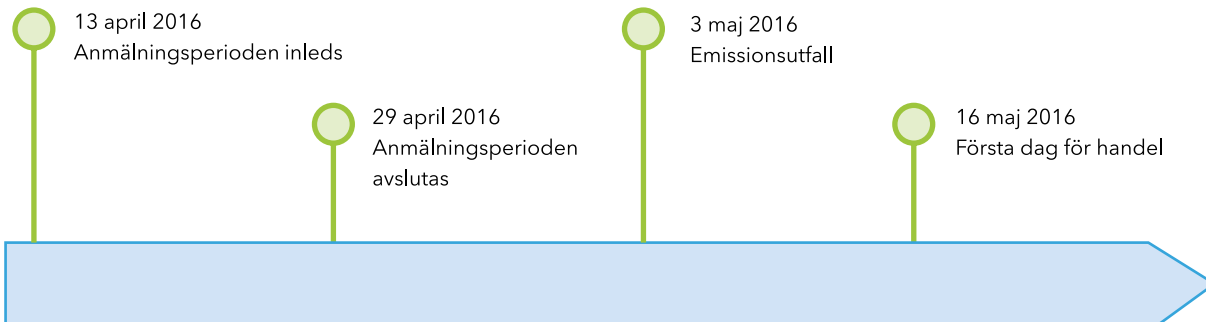
**I ENORAMA PHARMA AB (PUBL)
INFÖR NOTERING PÅ NASDAQ FIRST NORTH
APRIL 2016**



Viktig information om First North

First North är en alternativ marknadsplats som drivs av de olika börserna som ingår i Nasdaq Stockholm. Den har inte samma juridiska status som en reglerad marknad. Bolaget på First North regleras av First Norths regler och inte av de juridiska krav som ställs för handel på en reglerad marknad. En placering i ett bolag som handlas på First North är mer riskfylld än en placering i ett bolag som handlas på en reglerad marknad. Alla bolag vars aktier är upptagna till handel på First North har en Certified Adviser som övervakar att reglerna efterlevs. Enorama Pharma har ansökt om att uppta handeln i bolagets aktie på First North.

INDIKATIV TIDSPLAN



KORTFATTAD INFORMATION OM ERBJUDANDET

Pris per aktie	13 SEK
Pre-money värdering	47 840 000 SEK
Minsta teckningspost	6 500 SEK, motsvarande 500 aktier
Erbjudandets storlek	23 099 999 SEK
Anmälningssperiod	13 - 29 april 2016
Prel. datum för offentliggörande av utfall	3 maj 2016
Betalning	Enligt instruktion på utskickad avräkningsnota
Preliminär första dag för handel	16 maj 2016
Kortnamn	ERMA
Handelsplats	Ansökan om upptagande av handel på First North har inlämnats

TIDPUNKTER FÖR EKONOMISK INFORMATION

Delårsrapport, kvartal 1:	28 april 2016
Delårsrapport, kvartal 2:	29 juli 2016
Delårsrapport, kvartal 3:	27 oktober 2016
Bokslutskommuniké:	15 februari 2017

VIKTIG INFORMATION

DEFINITIONER

Med "Enorama Pharma" och "Bolaget" avses Enorama Pharma AB (publ) org. nr. 556716-5591. Med "Bolagsbeskrivning" avses föreliggande informationsmemorandum. Med "Erbjudandet" avses erbjudandet riktat till allmänheten att teckna nyemitterade aktier enligt villkoren i Bolagsbeskrivningen. Med "Partner Fondkommission" avses i det följande Partner Fondkommission AB, org. nr. 556737-7121. Med "Euroclear" avses Euroclear Sweden AB, org. nr. 556112-8074.

CERTIFIED ADVISER

Enorama Pharma AB (publ) har utsett Partner Fondkommission till Bolagets Certified Adviser. Partner Fondkommission innehar inga aktier i Bolaget.

DISCLAIMER

Denna bolagsbeskrivning har upprättats med anledning av ansökan om upptagande till handel med Enorama Pharmas aktier på Nasdaq First North ("First North"). Bolagsbeskrivningen utgör inte ett prospekt då Erbjudandet är undantaget prospektskyldighet med anledning av att det belopp som inhämtas i Erbjudandet understiger 2,5 miljoner EUR. Bolagsbeskrivningen har således inte upprättats i enlighet med bestämmelserna i lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument, Europaparlamentets och Rådets direktiv 2003/71/EG och EU-kommissionens förordning (EG) nr 09/2004.

Bolagsbeskrivningen har inte heller godkänts och registrerats hos Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap. 25 och 26 §§ lagen om handel med finansiella instrument.

För Bolagsbeskrivningen och Erbjudandet gäller svensk rätt. Tvist med anledning av denna Bolagsbeskrivning, Erbjudandet och därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras av svensk domstol exklusivt. Bolagsbeskrivningen innehåller information som rör framtida förhållanden, såsom bedömningar och antaganden avseende Enorama Pharmas framtida utveckling och marknadsförutsättningar. Sådan framtidsinriktad information baseras på aktuella förhållanden vid tidpunkten för offentliggörandet av denna bolagsbeskrivning. Framtidsinriktad information är till sin natur förenad med osäkerhet eftersom den beror på omständigheter som kan ligga helt eller delvis utanför Bolagets kontroll. Någon försäkran att bedömningar och antaganden som görs i denna bolagsbeskrivning avseende framtida förhållanden kommer att realiseras lämnas därför inte, vare sig uttryckligen eller underförstått. En investering i aktier är alltid förenad med risk, vilket kan innebära möjligheter till god värdetillväxt vid en positiv utveckling, men också, vid negativ utveckling, att värdet på aktierna minskar och att en aktieägare därmed kan förlora hela eller delar av sitt investerade kapital. Mot bakgrund av detta rekommenderas såväl befintliga som presumtiva aktieägare att, utöver den information som lämnas i denna bolagsbeskrivning, göra en självständig bedömning av Enorama Pharma och dess framtidsutsikter, inklusive effekten av eventuella omvärldsfaktorer.

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

Risikfaktorer	5-7
Inbjudan till teckning av aktier	8
Bakgrund och motiv	9
VD har ordet	10
Villkor och anvisningar	11-13
Marknadsöversikt.....	14-16
Verksamhetsbeskrivning	17-20
Finansiell information i sammandrag	21-25
Kommentarer till den finansiella utvecklingen.....	26
Kapitalstruktur och annan finansiell information	27
Styrelse.....	28-29
Kapitalstruktur och annan finansiell information	30
Aktier, aktiekapital och ägarförhållanden.....	31-32
Bolagsstyrning.....	33
Legala frågor och kompletterande information.....	34
Bolagsordning.....	35-36
Skattefrågor i Sverige	37-38
Adresser	39

RISKFaktorER

En investering i aktier är förenad med risk. Inför ett eventuellt investeringsbeslut är det viktigt att noggrant analysera de riskfaktorer som bedöms vara av betydelse för Enorama Pharma och aktiens framtida utveckling. Nedan beskrivs de risker som bedöms vara av betydelse för Enorama Pharma, utan särskild rangordning. Det finns risker både vad avser omständigheter som är hänförliga till Enorama Pharma och branschen, samt sådana som är av mer generell karaktär. Därtill finns det även risker förenad med aktien och Erbjudandet. Vissa risker ligger utanför Enorama Pharmas kontroll. Redovisningen gör inte anspråk på att vara fullständig och samtliga riskfaktorer kan av naturliga skäl inte förutses eller beskrivas i detalj, varför en samlad utvärdering även måste innefatta övrig information i Bolagsbeskrivningen, samt en allmän omvärldsbedömning. Nedanstående risker och osäkerhetsfaktorer kan ha en väsentlig negativ inverkan på Enorama Pharmas verksamhet, finansiella ställning och/eller resultat. De kan även medföra att aktierna i Enorama Pharma minskar i värde, vilket skulle kunna leda till att investerare förlorar hela eller delar av sitt investerade kapital. Ytterligare risker som för närvarande inte är kända för Bolaget kan också ha en motsvarande negativ påverkan.

RISKER RELATERADE TILL VERKSAMHETEN OCH BRANSCHEN

● KORT VERKSAMHETSHISTORIK

Enorama Pharma är ett ungt företag som bedriver utvecklingsarbete och kan i låg grad hänvisa till tidigare verksamhetsresultat. Bolagets struktur och strategi för utveckling och marknadsföring, liksom Bolagets övriga struktur, har tillämpats under relativt kort tid.

● TIDIG UTVECKLINGSFAS

Bolaget har under sin verksamhetstid bedrivit utvecklingsarbete och har hittills inte nått något större kommersiellt genombrott. Det finns inga garantier för att inte oförutsedda problem uppstår som leder till förseningar. Vidare finns heller inga garantier för att de produkter som Bolaget utvecklar kommer att nå det värde som Bolaget förväntar sig.

● MARKNADSTRENDER

Enorama Pharma har för avsikt att tillverka och sälja nikotinprodukter. Branschen som helhet kännetecknas av flera starka läkemedelsföretag samt intresseorganisationer som via lobbyaktiviteter kan komma att påverka hur nikotinprodukter får försälas och marknadsföras på olika marknader. Det kan inte uteslutas att detta kan påverka Bolaget negativt.

● POLITISKA OCH REGULATORISKA RISKER

Enorama Pharma är och kommer framgent vara verksamt i flertalet olika länder. Risker kan uppstå genom förändringar

av lagar, skatter, tullar, växelkurser och andra villkor. Bolaget påverkas även av politiska och ekonomiska osäkerhetsfaktorer i dessa länder. Ovanstående kan medföra negativa konsekvenser för Bolagets verksamhet och resultat.

● KONKURRENS

Bolaget verkar i en bransch som kännetecknas av ett fåtal starka aktörer och det kan inte garanteras att Bolagets produkter kommer att föredras framför konkurrerande företags existerande eller kommande produkter på marknaden. Det kan inte heller uteslutas att konkurrerande företag kan komma att utveckla likvärdiga eller bättre produkter än Enorama Pharmas produkter. Framtida produkter under utveckling av andra företag kan medföra ökad konkurrens och försämrade möjligheter för Bolagets produkter med avseende på marknadsandel och pris. Nämnade osäkerheter innebär risker som kan inverka negativt på Bolagets förväntade omsättning, resultat och finansiella ställning.

● UTVECKLINGS- OCH PRODUKTIONSRIKTER

Inom ramen för Enorama Pharmas verksamhet förekommer det risker avseende utveckling och produktionsöverföring. Utvecklingen av kommande produkter kan visa sig ta längre tid än beräknat. Ovanstående företeelser kan inverka negativt på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

● SAMARBETEN OCH KOMMERSIALISERING AV PROJEKT

Inga av Enorama Pharmas projekt är ännu kommersialiserade och kommer kanske aldrig att bli det. Det finns en risk att produkter som lanseras på marknaden inte kommer att tas emot väl eller bli kommersiella framgångar.

Enorama Pharmas affärsmodell innebär ett beroende av flera samarbetspartners och underleverantörer. Bolaget har vid utgivandet av denna Bolagsbeskrivning ingått avtal med leverantörer och en distributör. Det finns en risk att Bolaget framgent inte lyckas ingå fler sådana avtal på tillfredställande villkor. I avsaknad av samarbetsavtal kan Enorama Pharma vara oförmöget att realisera det fulla värdet av en produkt vilket skulle kunna inverka negativt på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

● PRODUKTANSVAR OCH FÖRSÄKRING

Inom området för hälsovård förekommer det alltid en risk avseende produktansvar. Det går inte att utesluta att Bolagets produkter kan leda till att skadeståndskrav riktas mot Bolaget i händelse av att sådana produkter orsakar sjukdomar, kroppsskador, dödsfall eller skada på egendom. Enorama Pharmas verksamhet är utsatt för potentiella ansvarsrisker, som utgör en normal aspekt av forskning, utveckling, tillverkning och kommersialisering av Bolagets produkter. Bolaget har tecknat en företagsförsäkring för den verksamhet som bedrivs idag. Även om Bolaget anser att tillräcklig försäkring har anskaffats

är försäkringens räckvidd och försäkringsbelopp begränsade och det finns en risk att den inte ger tillräcklig täckning i händelse av ett rättsligt krav. Enorama Pharma kan i framtiden misslyckas med att erhålla eller upprätthålla försäkring på acceptabla villkor. Anspråk på produktansvar kan leda till betydande kostnader för tvisteförfarande och skadestånd. Ett anspråk mot Enorama Pharma, eller ett anspråk som leder till betydande negativ exponering, kan ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

● PATENT

Enorama Pharma har idag inga egna patent. Det kan dock inte uteslutas att Bolaget i framtiden ansöker om patent avseende någon del av verksamheten.

● NYCKELPERSONER

Enorama Pharma är i hög grad beroende av Bolagets ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner. Om Bolaget skulle förlora någon av sina nyckelmedarbetare skulle detta kunna komma att inverka negativt på Bolagets expansion och tillväxt.

● OSÄKERHET I FRAMTIDSBEDÖMNINGAR

I denna Bolagsbeskrivning redogör Enorama Pharma för Bolagets framtidsbedömningar och antaganden som ligger till grund för Bolagets gjorda strategiska överväganden. Samtliga bedömningar och antaganden är styrelsens och ledningens bästa uppskattningar av den kommande utvecklingen. Det ska dock betonas att framtida bedömningar och antaganden endast är just framtida bedömningar av en tänkbar utveckling.

LEGALA RISKER

Enorama Pharmas verksamhet kommer på sikt att bedrivas i flera länder och därmed påverkas av lagstiftning i varje enskilt land där verksamheten bedrivs. Det kan inte uteslutas att lagstiftningen i fråga om till exempel beskattning, tullar och tillstånd ändras, eventuellt med retroaktiv verkan, på ett sätt som kan komma att få en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

FINANSIELLA RISKER

● RÖRELSEKAPITAL

Vid full teckning i Erbjudandet tillförs Bolaget cirka 23,1 MSEK före emissionskostnader. Det är styrelsens uppfattning att det befintliga rörelsekapitalet är tillräckligt för de aktuella behoven under den kommande tolv månadersperioden för det fall Erbjudandet tecknas fullt ut.

Bolaget kommer att behöva söka ytterligare finansiering, inklusive lånat eller eget kapital för att täcka framtida kapitalbehov. Det finns heller inga garantier för att sådan annan finansiering kan anskaffas från var tid till annan eller att villkoren för sådan finansiering är acceptabla för Bolaget och dess aktieägare.

Till exempel kan en nyemission av aktier i Bolaget komma att medföra en utspädning för befintliga aktieägare.

● VALUTARISK

Valutarisk utgör risken för att valutakursförändringar påverkar Enorama Pharmas resultat, finansiella ställning och/eller kassaflöden negativt. Valutakursrisker återfinns både i form av transaktions- och omräkningsrisker.

RISKER RELATERADE TILL BOLAGETS AKTIER

● HANDELSPLATS

Aktierna i Enorama Pharma avses upptas till handel på First North, som är en icke reglerad marknad. En investering i ett bolag som handlas på First North är mer riskfylld än en investering i ett bolag som handlas på en reglerad marknad.

● AKTIEMARKNADSRISK

En potentiell investerare bör vara medveten om att en investering i Bolagets aktier är förknippad med en hög grad av risk. Utöver Bolagets resultat är kursen på aktierna beroende av flera faktorer som Bolaget inte kan påverka. Sådana faktorer innefattar exempelvis det ekonomiska klimatet, marknadsräntor, kapitalflöden, politisk osäkerhet samt marknads- och beteendepsykologi. Även om Bolagets aktiviteter utvecklas positivt går det inte att utesluta att en investerare gör en förlust vid avyttring av Bolagets aktier.

● LIKVIDITET I AKTIEN

Det har inte förekommit någon handel i Bolagets aktier före noteringen på First North. Det är inte möjligt att förutse i vilken utsträckning en aktiv och likvid handel i aktierna kommer att utvecklas. Om inte en aktiv och likvid handel utvecklas, eller inte är varaktig, kan det innebära svårigheter för innehavare av aktier att sälja sina aktier utan att påverka marknadspriset negativt, eller överhuvudtaget.

● AKTIEKURSENS UTVECKLING

Aktiekursen kan påverkas av ett antal faktorer som kan komma att utvecklas såväl positivt som negativt. Det finns en risk att en investerare förlorar hela eller delar av sitt investerade kapital. Det finns vidare en risk att teckningskursen i Erbjudandet kan komma att avvika från den rådande aktiekursen efter att handel med Bolagets aktier inletts på First North.

● RISK FÖR KURSFALL VID STÖRRE FÖRSÄLJNINGAR

Kursen på aktien kan falla till följd av att större aktieposter under kortare perioder avyttras på marknaden. Det kan inte uteslutas att befintliga och blivande ägare i framtiden kommer att avyttra sina aktier.



INBJUDAN TILL TECKNING AV AKTIER

Styrelsen i Enorama Pharma beslutade den 12 april 2016, med stöd av bemyndigande lämnat vid årsstämman den 22 mars 2016, att öka Bolagets aktiekapital med högst 277 644,22 SEK genom en emission av högst 1 776 923 aktier ("Erbjudandet"). Erbjudandet riktar sig till befintliga aktieägare, allmänheten och professionella investerare. Bolagets styrelse har ansökt om upptagande till handel med Bolagets aktier på First North.

Erbjudandet omfattar 1 776 923 nyemitterade aktier till ett pris om 13 SEK per aktie. Vid full teckning inbringar emissionen 23,1 MSEK före emissionskostnader som beräknas uppgå till cirka 2,5 MSEK. Emissionsvillkoren innebär att Enorama Pharma värderas till 47,8 MSEK före Erbjudandet. En befintlig aktieägare som väljer att inte delta i Erbjudandet kommer vid full teckning av Erbjudandet, att vidkännas en maximal utspädning om 32,5 procent av kapital- och röstandelen i Bolaget motsvarande totalt 1 776 923 aktier. Anmälan om teckning av aktier ska ske under perioden mellan 13-29 april 2016. Vid full teckning kommer aktiekapitalet öka från 575 000 SEK till 852 644 SEK och antalet aktier kommer att öka från 3 680 000 aktier till 5 456 923 aktier.

Styrelsen för Enorama Pharma har ansökt om upptagande till handel för Bolagets aktier på First North under kortnamnet ERMA. Preliminär första dag för handel är den 16 maj 2016, under förutsättning av ett godkännande från First North. Samtliga aktier i Enorama Pharma avses tas upp till handel.

En förutsättning för godkännande från First North är att Enorama Pharma uppfyller spridningskraven, vilka på First North innebär att Bolaget måste ha tillräckligt många aktieägare med ett innehav värt minst 500 EUR samt att minst tio procent av aktierna i Bolaget ska anses vara i allmänt ägo. Härmed inbjuds befintliga aktieägare, allmänheten och professionella investerare att teckna aktier i Enorama Pharma i enlighet med villkoren i denna Bolagsbeskrivning.

Styrelsen för Enorama Pharma är ansvarig för innehållet i denna Bolagsbeskrivning. Styrelsen försäkrar härmed att alla rimliga försiktighetsåtgärder har vidtagits för att säkerställa att uppgifterna i denna Bolagsbeskrivning, såvitt styrelsen vet, överensstämmer med de faktiska förhållandena och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd. I de fall information kommer från tredje man har informationen återgivits korrekt, och, såvitt Enorama Pharma kan känna till och försäkra genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av tredje man, inga uppgifter har utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

Malmö den 12 april 2016
Enorama Pharma AB (publ)
Styrelsen

BAKGRUND OCH MOTIV

Enorama Pharma är ett svenskt läkemedelsföretag med fokus på konsumentvänliga medicinska tuggummin för administration av beprövade läkemedelssubstanser ("Generika"). Bolaget genomför i nuläget stabilitetsstudier för administration av nikotin via tuggummi där planen är att penetrera marknaden genom Private Labels, det vill säga att kunden marknadsför och säljer produkten under eget varumärke. Bolagets avser framgent att utveckla administrationsplattformen för andra läkemedelssubstanser ("API") som gynnas av att administreras via munnens slemhinnor och ge snabb effekt. Marknaden för Nicotine Replacement Therapy ("NRT") värderas idag till cirka 1,6 miljarder USD globalt, varav mer än hälften avser nikotin-tuggummin. Marknaden för NRT har haft en genomsnittlig årlig tillväxttakt om cirka 2 procent de senaste fem åren¹.

Enorama Pharmas affärsmodell minimerar marknadsrisken och Bolagets investeringsbehov. Bolaget kommer ansvara och kontrollera produktutvecklingen och produktionen men överlåta lokala marknadsaktiviteter till dess kunder. Produktionen kommer att hanteras av en anlitad Contract Manufacturer Organization ("CMO"). Bolagets in-house kompetens kommer emellertid att hantera R&D, logistik, marknadsdata samt nyckelkunder (KAM).

Enorama Pharma har ingått ett partnerskap med ett läkemedelsföretag med stark närvaro hos några apotekskedjor. Läkemedelsföretaget har ett starkt intresse för produkten och Private Label-strukturen och har mot bakgrund av detta erhållit rättigheterna att sälja Bolagets produkter till vissa marknader i Europa genom apotekskedjor med vilka läkemedelsbolaget har avtal med. Läkemedelsbolaget uppskattar att den inledande försäljningen på en av apotekskedjorna som läkemedelsföretaget har avtal med kommer att motsvara en andel om mer än 15 procent av den marknad där apotekskedjan är aktiv. Motparten bedriver även verksamhet i andra länder med ambition att expandera till Asien. Dock är Bolagets avsikt att på egen hand i största möjliga utsträckning bearbeta andra marknader och således minska antalet mellanhänder.

Bolagets tillväxtstrategi framgent är att utöka antalet applikationsområden för dess medicinska tuggummi. Exempel på andra tänkbara applikationsområden är substanser där man kan dra fördel av munslemhinnans upptagningsförmåga vilket ger hög biotillgänglighet och snabbt tillslag.

Vid full teckning i Erbjudandet tillförs Bolaget 23,1 MSEK. Det är styrelsens uppfattning att det befintliga rörelsekapitalet är tillräckligt för de aktuella behoven under den kommande tolv månadersperioden för det fall Erbjudandet tecknas fullt ut. Kapitalinjektionen kommer i prioritetsordning att användas i enlighet med nedan.

- Produktutveckling, 13 MSEK
- Löner och administration, 5,5 MSEK
- Emissionskostnader, 2,5 MSEK
- Refinansiering, 0,9 MSEK
- Försäljning och marknadsföring, 0,5 MSEK
- Utveckling av nytt konsumentvänligt emballage, 0,4 MSEK



1. Lifestyle OTC's, Nicholas Hall's Reports, December 2014. Mätt i MSP (Manufacturer's Selling Price)



“Andelen som röker minskar, men antalet rökare ökar då vi blir fler på jorden”

VD HAR ORDET

Nikotintuggummi är inget nytt begrepp. I synnerhet inte i Sverige där hela begreppet uppfanns en gång. Idag är det en global mångmiljardmarknad som domineras helt av ett fåtal aktörer. Det kan man se som ett problem. Vi har valt att se det som en möjlighet.

Idag minskar antalet platser där det är tillåtet att röka. Trots att det i dag knappt finns några platser inomhus där man får lov att röka i Sverige finns det över en miljon rökare här. Rökare som ofta även använder någon form av rökfri tobak eller nikotinprodukt. I hela världen talar man om över en miljard människor som röker, och de blir fler för varje dag. Antalet länder som begränsar rökandet ökar hela tiden och det gör att behovet av rökfria alternativ också ökar. Både sådana med och utan tobak.

Vad andra producenter av tobaksfria nikotinprodukter inte tagit med i beräkningarna är dock att rökare drivs av lust. Därför har vi utvecklat ett tuggummi som inte bara tillfredsställer det kemiska behovet av nikotin. Utan ett tuggummi som en rökare verkligen vill använda. För att komma dit har vi knutit till oss människor som har ytterst djup erfarenhet av medicinska tuggummin. Det har gjort att vi kunnat utveckla en ny och mycket kostnadseffektiv produktionsmetod genom en s.k. Compressed Gum teknik som även kan användas för helt andra läkemedels substanser i framtiden. En viktig del i vår långsiktiga tillväxtstrategi är därför att utveckla vårt medicinska tuggummi

till att också innehålla andra substanser än de mot rökavvänjning. I framtiden ska det t.ex. vara möjligt att använda våra tuggummin mot exempelvis smärtlindring, hosta och förkylning.

Vi har också anammat en affärsmodell som kommer att hålla våra marknads- och produktionskostnader på en låg nivå. Istället för att, i konkurrens med storföretag, ge oss in i att bygga ett globalt varumärke kommer vi att lansera vårt tuggummi som Private Label. Det gör dels att vi kan hålla ett attraktivt pris till detaljisterna, och dels att detaljisterna kan bygga varumärke och profil utifrån sin egen kunskap och sin egen marknad. Allt utvecklings- och produktionsarbete är outsourcat det gör oss flexibla och kostnadseffektiva. Vi kan välja den leverantör som är optimal för respektive moment samtidigt som vi inte binder stora kapital i anläggningar och personal.

Vi har en produkt som vi är övertygade om att konsumenterna kommer att tycka om. Vi har en effektiv och ny produktionsmetod. Och vi har en affärsmodell som ger både handeln och Enorama bra förtjänstmöjligheter.

Välkommen som aktieägare.

MATS RÖNNGÅRD VD, ENORAMA PHARMA

VILLKOR OCH ANVISNINGAR

ERBJUDANDET

Styrelsen i Enorama Pharma beslutade den 12 april 2016, med stöd av bemyndigande lämnat vid årsstämman den 22 mars 2016, att öka Bolagets aktiekapital med högst 277 644,22 SEK genom en emission av högst 1 776 923 aktier ("Erbjudandet"). Vid full teckning uppgår emissionsbeloppet till 23 099 999 SEK före emissionskostnader. Erbjudandet riktar sig till befintliga aktieägare, allmänheten och professionella investerare.

TECKNINGSKURS

De nya aktierna emitteras till en kurs om 13 SEK per aktie.

ANMÄLNINGSPERIOD

Anmälan om förvärv av aktier ska ske under perioden 13 - 29 april 2016. Styrelsen för Enorama Pharma äger rätt att förlänga den tid under vilken anmälan kan ske. En eventuell förlängning av anmälningsperioden meddelas genom pressmeddelande.

TECKNINGSPOST

Minsta teckningspost är 500 aktier, vilket motsvarar ett minsta belopp om 6 500 SEK.

COURTAGE

Courtage utgår ej.

ANMÄLAN

Anmälan om förvärv av aktier ska ske på särskild anmälningsedel som kan beställas från Partner Fondkommission via telefon, e-post eller laddas ned från www.partnerfk.se. Anmälningssedeln finns även tillgänglig på Enorama Pharmas hemsida, www.enorama.se.

● ANMÄLNINGSSEDELN INSÄNDES TILL:

Partner Fondkommission AB
Ärende: Enorama Pharma
Lilla Nygatan 2
SE-411 09 Göteborg
Telefon: 031- 761 22 30
Fax: 031-711 11 20
E-post: emissioner@partnerfk.se

Anmälningssedeln ska vara Partner Fondkommission tillhanda senast klockan 15:00 den 29 april 2016. Endast en anmälningsedel per tecknare kommer att beaktas. I det fall fler än en anmälningsedel per tecknare insändes kommer den senast inkomna att beaktas. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningsedel kan komma att lämnas utan avseende. Inga ändringar eller tillägg får göras i den på anmälningssedeln förtryckta texten. Observera att anmälningssedeln är bindande och inte kan ändras, dras tillbaka eller upphävas. Observera att om du har en depå med specifika regler för värdepapperstransaktioner, exempelvis IPS-depå, investeringssparkonto eller kapitalförsäkring, bör du kontrollera med din förvaltare om och hur du har möjlighet att teckna aktier i Erbjudandet. Anmälan om förvärv av aktier ska i sådant fall ske genom förvaltaren. Observera att om du har depå hos förvaltare ska anmäla om förvärv av aktier i Erbjudandet ske genom förvaltaren. I sådant fall ska anmälan ske i enlighet med respektive förvaltares rutiner.

AKTIEÄGARE BOSATTA I UTLANDET

Aktieägare bosatta utanför Sverige som äger rätt att teckna aktier i emissionen, kan vända sig till Partner Fondkommission på telefon enligt ovan för information om teckning och betalning. Observera att emissionen inte riktas, varken direkt eller indirekt, till personer med hemvist i USA, Kanada, Australien, Nya Zeeland, Japan, Hongkong eller Sydafrika. Emissionen riktar sig inte heller till personer vilkas deltagande förutsätter prospekt, registrering eller andra åtgärder. Anmälningsedel eller andra till emissionen hänförliga dokument får inte distribueras i land där sådan distribution eller emissionen kräver åtgärd enligt föregående mening eller strider mot regler i sådant land. Anmälningsedel avsänd från sådant land kommer att lämnas utan avseende.

TILLDELNING

Beslut om tilldelning av aktier till tecknare fattas av styrelsen i Bolaget i samråd med Partner Fondkommission, varefter investerare kommer meddelas eventuell tilldelning per post genom utskick av avräkningsnota. Meddelande utgår endast till dem som erhållit tilldelning. Om anmälan har skett direkt via förvaltare, delges information om tilldelning av förvaltaren i enlighet med respektive förvaltares rutiner. Det primära målet vid tilldelning är att uppnå en bred spridning av ägandet i Bolaget. I händelse av överteckning i Erbjudandet kan tilldelning komma att utebli eller ske med lägre antal aktier än vad anmälan avser, varvid tilldelning kan komma att ske helt eller delvis genom slumpmässigt urval. Teckning av aktier sker utan företräde för nuvarande aktieägare.

BETALNING

Betalning för tilldelade aktier ska erläggas kontant i enlighet med instruktioner på avräkningsnotan som utvisar besked om tilldelning av aktier.

LEVERANS AV AKTIER

Observera att om full betalning inte erläggs i rätt tid kan tilldelade aktier komma att överlåtas till annan person. Skulle försäljningspriset vid en sådan överlåtelse komma att understiga priset i Erbjudandet kan den som ursprungligen erhöll tilldelningen komma att få svara för mellanskillnaden. Så snart aktiekapitalökningen registrerats hos Bolagetsverket, vilket beräknas ske vecka 19, 2016, bokas aktier ut på VP-konton och depåer utan särskild avisering från Euroclear Sweden.

BERÄKNAD FÖRSTA DAG FÖR HANDEL PÅ FIRST NORTH

Preliminär första dag för handel är den 16 maj 2016, under förutsättning av ett godkännande från First North. Samtliga aktier i Enorama Pharma ses tas upp till handel. En förutsättning för godkännande från First North är att Enorama Pharma uppfyller spridningskraven, vilka på First North innebär att Bolaget måste ha tillräckligt många aktieägare med ett innehav värt minst 500 EUR samt att minst tio procent av aktierna i Bolaget ska anses vara i allmänt ägo.

VP-KONTO ELLER DEPÅ

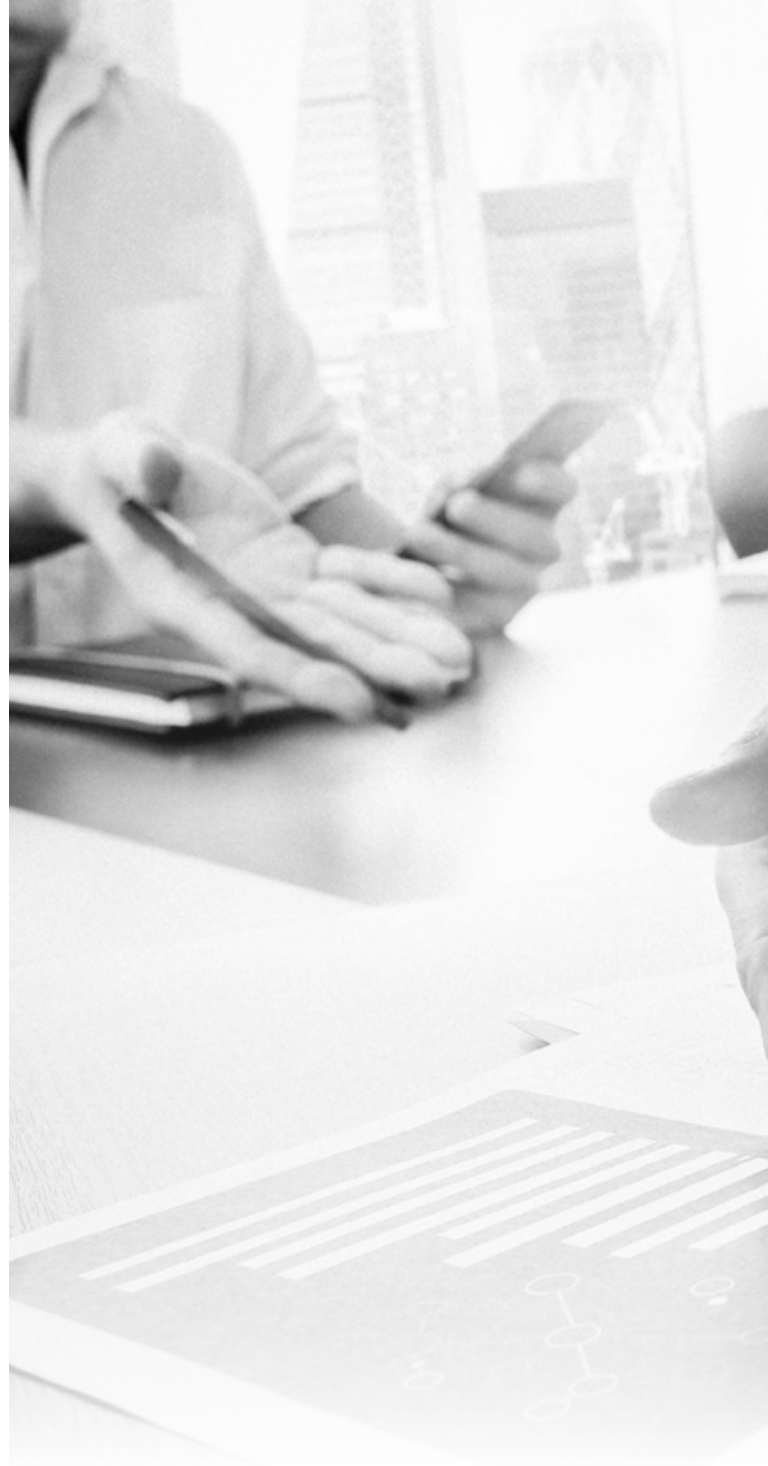
Den som tecknar sig för aktier måste ha ett VP-konto eller en värdepappersdepå hos bank eller fondkommissionär, dit leverans av aktierna kan ske. VP-konto kan öppnas kostnadsfritt hos banker och fondkommissionärer.

AKTIENS ISIN-KOD OCH KORTNAMN

ISIN-kod: SE0008216329, kortnamn: ERMA

RÄTT TILL UTDELNING

Utbetalning av eventuell utdelning ombesörjs av Euroclear Sweden. Om aktieägare inte kan nås genom Euroclear Sweden, kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget avseende utdelningsbelopp och begränsas endast genom regler om preskription. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Bolaget. Det finns inga restriktioner för utdelning eller särskilda förfaranden för aktieägare bosatta utanför Sverige. Rätt till utdelning förfaller i enlighet med normala preskriptionstider (10 år).



FÖRLÄNGNING AV ANMÄLNINGSPERIOD

Styrelsen förbehåller sig rätten att förlänga anmälningsperioden och flytta fram likviddagen samt fatta beslut att inte fullfölja Erbjudandet. Beslut att förlänga anmälningsperioden kan senast fattas den 29 april 2016. Observera även att styrelsens emissions- och/eller tilldelningsbeslut kan komma att avvika från gjorda anmälningar såvitt avser fördelning, det vill säga tilldelning är inte garanterad.



VILLKOR FÖR FULLFÖLJANDE

Erbjudandet är villkorat av att inga omständigheter uppstår som kan medföra att tidpunkten för att genomföra Erbjudandet av Bolaget bedöms som olägligt. Sådana omständigheter kan till exempel vara av ekonomisk, finansiell eller politisk art och avse såväl händelser i Sverige som utomlands liksom att intresset för att delta i Erbjudandet bedöms som otillräckligt av Bolagets styrelse. Erbjudandet kan sålunda komma att helt eller delvis återkallas.

OFFENTLIGGÖRANDE AV UTFALL I ERBJUDANDET

Resultat av Erbjudandet kommer att offentliggöras genom ett pressmeddelande omkring den 3 maj 2016.

MARKNADSÖVERSIKT

Marknaden för NRT värderas idag till cirka 1,6 miljarder USD globalt, varav mer än hälften avser nikotintuggummin. Marknaden för NRT har haft en genomsnittlig årlig tillväxttakt om cirka 2 procent under perioden 2010-2014 och bedöms bibehålla samma tillväxttakt under kommande år². Nya regleringar som förbjuder rökning offentligt och bland ställen där mat serveras, borgar för en fortsatt tillväxt. Dessa produkter bedöms även under en femårsperiod att tillgängliggöras utanför apotek i en allt större utsträckning än idag.

Behovet av läkemedel för avvänjning mot skadliga tobaksprodukter är påtagligt globalt. Antalet rökare ökar samtidigt som nyttjandet av rökfria tobaksprodukter ökar.

Studier visar en marginell ökning av antal individer som röker globalt, detta trots att förhållandet är det motsatta i vissa

höginkomstländer. Förklaringen till detta är en stadig populationsökning där låginkomstländer ligger efter vad gäller behandlingspreparat och regleringar. Individer i dessa länder har i genomsnitt mindre kunskap om tobakens negativa effekter på hälsan. Nästan 80 procent av världens 1 miljard rökare är bosatta i låg- och mellaninkomst länder³.

Den globala demografin indikerar att den totala tillväxten av läkemedel avsedda för rökavvänjning kommer präglas av ett allt högre bidragande av tillväxtmarknader såsom Ryssland, Indien, Kina och Indonesien. Nästan hälften av världens rökare bor i dessa områden. Trots detta slutar jämförelsevis få människor att röka eftersom tillgången av dessa typer av läkemedel är begränsad. Förväntningen är att myndigheterna i allt större utsträckning kommer vidta åtgärder för att förhindra rökning med målet att minska antalet tobaksrelaterade sjukdomar.



Figur 1: Den nordamerikanska och den europiska marknaden för preparat avsedda för rökavvänjning, MUSD⁴

2. Lifestyle OTC's, Nicholas Hall's Reports, December 2014. Mätt i MSP (Manufacturer's Selling Price)

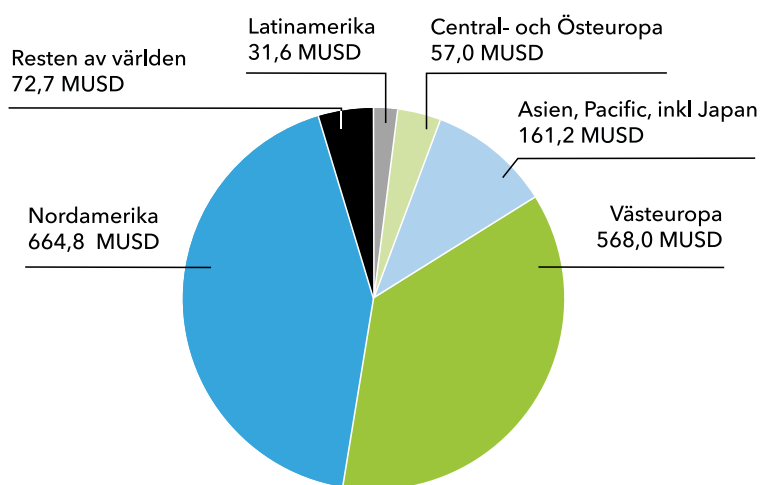
3. WHO Media centre: <http://www.who.int/mediacentre/factsheets/fs339/en/>

4. Nicholas Hall's OTC Insight, November 2015

Den globala marknaden för läkemedel avsedda för rökavvänjning har under många år dominerats av tre stora farmakologiska företag, vilket har resulterat i en relativt statisk marknad med

begränsad konkurrens. Således finns en stor marknadspotential för en konsumentvänlig Private Label-produkt.

Global försäljning av receptfria rökavvänjningsprodukter per region under mitten av 2014 (MSP, MUSD)⁵



Genomförandet av regulatoriska statusförändringar för NRT-produkter innebär att distribution framgent kan ske utanför apotek, något som öppnar upp marknaden för NRT-produkter som är ett alternativ till att röka tobak. Detta kommer fundamentalt att förändra marknadsdynamiken och möjliggöra en ökad marknadspotential för mer konsumentvänliga produkter.

Hälsorisker och den höga samhällskostnaden förknippade med att röka tobak stödjer en allt mer restriktiv tobakslagstiftning i många länder. Totalt har 109 länder idag infört någon form av rökrestriktioner och denna trend bedöms fortsätta framgent.

NRT-produkter används inte enbart i rökavvänjningssyfte utan även för tillfällig avhållsamhet eller för rökreduktion vid exempelvis tillfällen när rökning inte är tillåtet såsom under arbetstid eller under en flygresa.

Introduktion och implementation av tobakslagstiftningar bedöms accelerera, något som kommer skapa incitament för människor att sluta röka och således öka efterfrågan på läkemedel avsedda för rökavvänjning. Införandet av rökfria områden anses vara centrala i detta arbete. Bedömningen är att skriftliga varningsmärken på cigarettpaket väntas implementeras i fler länder, offentliga investeringar i anti-rök kampanjer utökas och fortsatta restriktioner inom marknadsföring av tobaksprodukter bedöms bli mer vedertaget.

I ett fåtal, primärt outvecklade, länder är fortfarande vissa NRT-produkter receptbelagda. Dock har tillverkarna i de flesta stora marknaderna, inklusive USA, vädjat till beslutsfattare att ändra statusen från receptbelagda till OTC-status, vilket har resulterat i att i stort sett alla länder numer har ändrat status till OTC. I generella termer har en ändring av NRT-produkter till OTC-status inneburit ett ökat utbud.

5. Nicholas Hall's Lifestyle OTCS, December 2014. Mätt i MSP (Manufacturer's Selling Price). MUSD (Miljoner USDollar)

KONKURRENTER

Antalet aktörer och marknadsförare av nikotintuggummin är begränsad och konkurrenssituationen präglas således av ett fåtal starka aktörer.

- **Nicorette** Ägs av McNeil/Johnson & Johnson. Innehar mer än 50 procent av den globala marknaden. Tillverkas i egen anläggning i Helsingborg.
- **Nicotinell** Ägdes av Novartis som numer ingått i ett joint venture med GSK avseende deras konsumenthälsoprodukter. Hög marknadsandel i framförallt Norden. Utvecklat och tillverkas av Fertin Pharma.
- **NiQuitin/Nicabate** Ägs av Perrigo och säljs utanför USA i fem till tio olika länder. Tillverkas av Fertin Pharma.

Utöver varumärken som beskrivs ovan finns även sådana som Nicovel som lanserades av Orifarm i Danmark och Sverige. Nicovel är utvecklat av Köpenhamnsbaserade Alkalon och tillverkas av Fertin Pharma.

Under de senaste tio åren har ett stort Private Label segment utkrystalliserats. Framstående aktörer på marknaden är:

- **Perrigo** Baserat i Michigan, USA. Marknadsför idag företagets tuggummi enbart i USA och Kanada. Marknadsandelen i USA överstiger 50 procent.
- **Actavis** Baserat i Parsippany, USA. Var den första aktören som lanserade ett Private Label tuggummi i USA. Innehar i dag en minoritetsandel av marknaden i USA och Kanada.

Utöver ovanstående Private Label aktörer erbjuder Novartis, GSK och McNeil/Johnson & Johnson vid tillfälle produkter som Private Label. Storbritannien är ett exempel på detta där NicAsist säljs på Boots och Nicacid på Tesco.

Private Label marknaden i USA står för mer än 50 procent av den totala NRT-tuggummi marknaden och är växande. En ökad tillgänglighet och generiska produkter borgar för en fortsatt tillväxt av Private Label marknaden i såväl som USA som utanför.

TILLVERKARE

- **McNeil/Johnson & Johnson** Utvecklar och tillverkar tuggummin för egna varumärken. Konventionell teknologi.
- **Fertin Pharma** Utvecklar och tillverkar för Novartis/GSK, Perrigo och Alkalon på kontraktbasis. Konventionell teknologi.
- **Actavis** Utvecklar och tillverkar tuggummi för Private Label produkter i USA och Kanada. Konventionell teknologi.

Konkurrensen inom utveckling och tillverkning av tuggummi för medicinskt ändamål är begränsad. Av de aktörer som finns är det enbart Fertin Pharma som agerar på kontraktbasis, vilket har resulterat i påtagliga inträdesbarriärer i NRT-industrin. Komplexiteten i kontraktstrukturen mellan de få leverantörer som finns och marknaden bedöms som hög. Således välkomnas nya företag som arbetar på kontraktbasis av såväl befintliga som nya marknadsförare.

E-CIGARETTEN

Marknadsutsikten för e-cigarett är svårbedömd. Tobakslagen har investerat i marknaden och driver på innovationen samtidigt som den regulatoriska situationen är oklar, primärt mot bakgrund av att de regulatoriska myndigheterna inte vet hur de ska tackla frågan. Marknadstillväxten fortsätter i Storbritannien och Polen men rapporter tyder på att försäljningen har avstannat på annat håll⁶.



6. Nicholas Hall's OTC Insight, November 2015

VERKSAMHETS BESKRIVNING

Enorama Pharma är ett svenskt läkemedelsföretag med fokus på konsumentvänliga medicinska tuggummin för administration av beprövade läkemedelssubstanser. Bolaget genomför i nuläget stabilitetsstudier för administration av nikotin via tuggummi där planen är att penetrera marknaden genom Private Label. Bolagets avser framgent att utveckla administrationsplattformen för andra läkemedelssubstanser som gynnas av att administreras via munnens slemhinnor och ger snabb effekt.

Enorama Pharmas affärsmodell minimerar marknadsrisken och Bolagets investeringsbehov. Bolaget kommer att ansvara för och kontrollera produktutvecklingen och produktionen men överlåta lokala marknadsaktiviteter till dess kunder. Produktionen kommer att hanteras av en anlitad CMO. Bolagets in-house kompetens kommer emellertid att hantera R&D, logistik marknadsdata samt nyckelkunder (KAM).

Enorama Pharma har ingått ett partnerskap med ett läkemedelsföretag med stark närvaro hos några apotekskedjor. Läkemedelsföretaget har ett starkt intresse för produkten och Private Label-strukturen och har mot bakgrund av detta erhållit rättigheterna att sälja Bolagets produkter till vissa marknader i Europa genom apotekskedjor med vilka läkemedelsbolaget har avtal med. Läkemedelsbolaget uppskattar att den inledande försäljningen på en av apotekskedjorna som läkemedelsföretaget har avtal med kommer att motsvara en andel om mer än 15 procent av den marknad där apotekskedjan är aktiv. Läkemedelsföretaget bedriver även verksamhet i andra länder med ambition att expandera till Asien. Dock är Bolagets avsikt att på egen hand i största möjliga utsträckning bearbeta andra marknader och således minska antalet mellanhänder.

MÅL

Enoramas mål är att bli en ledande global leverantör av konsumentvänliga medicinska tuggummin.

AFFÄRSMODELL OCH STRATEGI

Enorama Pharmas affärsidé är att utveckla konsumentvänliga medicinska tuggummin som innehåller beprövade substanser och erbjuda dessa som Private Label.

Bolagets första produkt är ett unikt och modernt nikotintuggummi i olika smaker som ska erbjudas globalt.

Enorama Pharma har som mål att skapa ett tuggummi som är lika uppfriskande som ett konfektyrtuggummi och har samtidigt samma medicinska effekt som andra nikotintuggummin. Stöd i form av strategisk och taktisk rådgivning avseende försäljningen i sin helhet kommer att erbjudas kunderna. Kunden erhåller i sin tur regionala rättigheter till produkten

och hanterar den lokala marknadsföringen och är således även ansvarig för eventuella lokala investeringar.

Genom denna affärsmodell minimeras Enorama Pharmas marknadsrisk och investeringsbehov samtidigt som kunderna erbjuds en unik produkt som kan säljas till en attraktiv prisnivå vilket i sin tur borgar för attraktiva marginaler.

Bolagets produkt kommer att registreras som ett läkemedel. Marknaden och distributionspartners är större läkemedels-, tobaks- och Fast Moving Consumer Goods ("FMCG")- företag, såväl som apotek och livsmedelsbutiker.

AFFÄRSMÖJLIGHET

I tillägg till försäljning av rökavvänjning, kan Bolagets nikotintuggummi även användas som ett substitut till hela nikotinmarknaden som inkluderas av cigaretter, e-cigaretter, snus och andra nikotinbaserade produkter samt för njutning inkom. Således är Bolagets avsikt att marknadsföra produkten till hela nikotinsegmentet och till samtliga som vill nyttja nikotin men på ett mer hälsosamt sätt och utan konsekvenser för omgivningen.

ANDRA LÄMPLIGA TILLÄMPNINGSBARA APPLIKATIONSOMRÅDEN

Bolagets tillväxtstrategi framgent är att utöka antalet applikationsområden för dess medicinska tuggummi. Flertalet kriterier gör tuggummi till ett bra drug delivery alternativ och andra potentiella applikationsområden är:

- Smärtlindring
- Allergi
- Hosta och förkylning

PRODUKTIONSTEKNOLOGI

Enorama Pharma har tillgång till en produktions- och produktteknologi som kräver en initialt lägre investering än traditionella teknologier som nuvarande marknadsaktörer tillämpar. I tillägg till detta ger Bolagets teknologi/produkt en mer konsumentvänlig produkt vad gäller utseende, konsistens samt förpackningsalternativ. Tekniken bygger på en kall komprimeringsteknik som mer liknar konventionell teknologi som används vid tablettproduktion.

Detta innebär att Enorama Pharmas tuggummi produceras i traditionella tablettproduktionsmaskiner. Detta i kombination med den generiska regleringsstrategin (som minimerar behovet av kostsamma kliniska studier) möjliggör för Bolaget att erbjuda produkten till marknaden till ett attraktivt pris utan att minska de förväntade marginaler som större återförsäljare förväntar sig.

NÅGRA AV FÖRDELARNA MED ENORAMA PHARMAS TEKNOLOGI:

- Nytt och annorlunda produktutseende
- Tillverkningsstiden minimeras
- En mer flexibel produktionsprocess, vad avser krav på volym och omställningshastighet mellan olika varianter
- Utmärkta egenskaper för maskering av smak
- Lågtempererad tillverkningsprocess som inte påverkar läkemedelssubstansen i samma utsträckning som traditionell varmbearbetning

PARTNERS

- Ingånget ramavtal med teknologipartner i Indien avseende produktutveckling samt produktion
- Ingånget avtal med leverantör av den aktiva läkemedels-substansen, nikotinet
- I förhandlingar med leverantör av gummibasen

I takt med att ytterligare applikationsområden tillämpas kommer det bli aktuellt för Bolaget att söka partnerskap med bland annat nya leverantörer av andra läkemedelssubstanser.

UTVECKLINGSAKTIVITETER

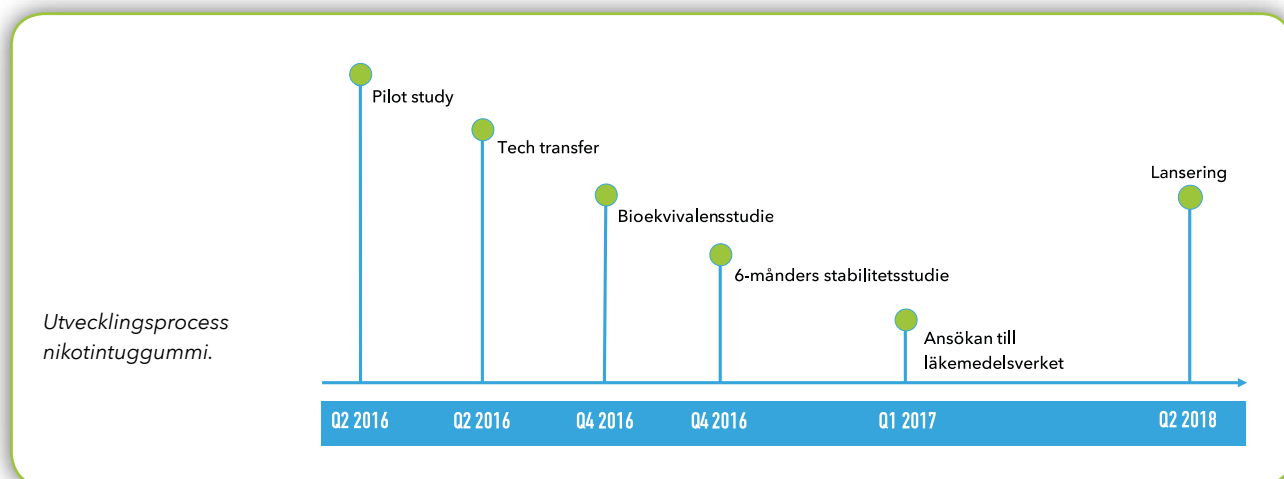
Finansiering för nedanstående aktiviteter täcks inom ramen för den kapitalinjektion som Bolaget tillförs genom Erbjudandet.

- Färdigställande av nikotintuggummi (världsomspännande formulering, exklusive USA)
 - Slutförande av stabilitetsstudier
 - Genomförande av bioekvivalensstudie
 - Framställning av registrerings-batch
 - Registreringsförfarande
- Utveckling av prototyper på konsumentvänligt emballage
- Initiala proof-of-concept studier för medicinskt tuggummi som drug delivery metod (andra API:er)

MARKNADSSTRATEGI

Det finns två utpräglade kanalstrategier för att nå slutkonsumenten.

1. Sälja produkter till grossister och distributörer.
2. Sälja produkter via apotek och i licensierade kanaler direkt till slutkonsumenterna.



En allt vanligare kanalstrategi som har framkommit under de senaste åren är e-handel. Många apotekskedjor och stora livsmedelskedjor tillgängliggör nikotintuggummin via webbbutiker, vilket ökar tillgängligheten för kunderna. Bedömningen är att e-apotek kommer att ta en betydande del av den totala europeiska apoteksförsäljning inom de närmaste fem åren.

Eftersom omständigheterna varierar från marknad till marknad låter Enorama Pharma dess kunder att bestämma vilken kanalstrategi som skall tillämpas och hur vägen till marknaden ska se ut. Enorama Pharma kommer att behålla kontrollen över produktutveckling, tillverkning och dokumentationen och lämnar lokala marknadsstrategier och investeringar till dess kunder.

KUNDER

Enorama Pharma bedömer marknadsmöjligheterna för ett nytt nikotintuggummi med unika sensoriska egenskaper som god. Potentiella kunder är stora läkemedels-, tobaks- och FMCG-företag såväl som internationella apotek och livsmedelskedjor som driver ett stort antal butiker runt om i världen.

Bolaget har identifierat fyra stora potentiella kundgrupper som alla har bekräftat intresse av att träda in i NRT-marknaden:

- Läkemedelsföretag med fokus på generikaföretag
- Livsmedelskedjor
- Apotekskedjor
- Tobaksbolag

Enorama Pharma kommer att erbjuda dess kunder varumärkesprodukter samt Private Label alternativet. Private Label strategin kommer i huvudsak riktas mot större mat- och apotekskedjor. Dessa har etablerat egna varumärken som uteslutande erbjuds i egna butiker. Utanför Storbritannien och USA har apoteken ännu inte lyckats med en framgångsrik Private Label strategi, främst på grund av begränsad tillgång till produkter. Vad gäller Bolagets varumärkesprodukter är kunden läkemedels- tobaks- och FMCG-företag. Kunden marknadsför produkten under ett redan etablerat varumärke eller ett nytt sådant som ägs direkt av dem. Således stödjer kunden varumärket och breddar försäljningen av Enorama Pharmas produkt genom relevanta kanaler för NRT-produkter. Såväl Novartis som GSK tillämpar denna modell idag.

INDIKATIVA LANSERINGSDATUM FÖR OLIKA REGIONER

- 2018- 2019: Europa
- 2019-2020: Nordamerika
- 2019-2020: Asien

VÄRDEDRIVANDE FAKTORER

- Storlek och årlig tillväxt på NRT och tuggummi marknaden
- Begränsat antal marknadsaktörer med tillgång till produkter och tillverkning
- Lagstiftning
- Hälsomedvetenhet
- Offentliga kampanjer mot rökning

INTÄKTSMODELL

Bolagets intäktmodell kommer primärt utgöras av nedanstående flöden. Prissättningen och intäktmodellen är dynamisk och således föränderlig beroende på marknad, kund och volym.

- Licensavgift - kunden betalar en avgift för tillgång till produkten.
- Tillverkningsavgift - kunden betalar för tillverkning av produkten.
- Eller i vissa fall en kombination av ovanstående.





Nichtraucher



1

REGLERINGAR OCH STRATEGI

Erforderlig dokumentation för godkännande av ett generiskt nikotintuggummi är begränsad till att avge en bioekvivalentstudie (en studie som visar att produkten är bioekvivalent med originalprodukten) och sex månaders stabilitetsdata.

EUROPA

I Europa kommer Bolaget tillämpa the Decentralized Procedure ("DCP") och en ansökan om försäljningstillstånd kommer att lämnas till myndigheter i berörda länder.

Sverige kommer att agera referensmarknad på grund av svenska myndigheters omfattande erfarenhet av marknaden och dess snabba registreringsförfarande. Enorama Pharma kommer antingen erhålla lokala godkännanden ("MA") för försäljning själv eller i samarbete med partners.

RYSSLAND

Alla läkemedel måste registreras enligt samma MA förfarande som liknar det nationella förfarandet som tillämpas inom EU.

USA

För USA kommer Abbreviated New Drug Application ("ANDA") förfarandet för generiska läkemedel att tillämpas. En generisk läkemedelsprodukt är av FDA definierat som ett som är

jämförbart med originalprodukten vad gäller beredningsform, styrka, administreringsätt, kvalitet, prestanda och avsett användningsområde.

Precis som i Europa krävs för ett FDA generiskt läkemedelsgodkännande en bioekvivalentsstudie samt tre- eller sex-månaders stabilitetsdata. Godkännandeperioden i USA uppgår till cirka 12-18 månader.

KANADA

Alla läkemedel måste uppfylla standardiserade kvalitets-, säkerhets- och effektnormer. För vissa kategorier eller ingredienser som ej är receptbelagda och har marknadsfört under en längre tid och som är vedertagna som "allmänt säkra och effektiva" tillämpas ett förkortat bedömningsförfarande. För dessa sker registrering normalt inom en 45 dagarsperiod.

PATENT

Enorama Pharma har idag inga egna patent. Det kan dock inte uteslutas att Bolagets bedömning i framtiden ändras och att Bolaget ansöker om patent avseende någon del av verksamheten.

FINANSIELL INFORMATION I SAMMANDRAG

Nedanstående finansiella information i sammandrag avseende verksamhetsåren 2014 och 2015 är hämtade ur Bolagets årsredovisningar. Avsnittet bör läsas tillsammans med avsnittet "Kommentarer till den finansiella utvecklingen", Enorama Pharms reviderade koncernräkenskaper för 2014 och 2015 med tillhörande noter och revisionsberättelser, vilka är införlivade i Bolagsbeskrivningen genom hänvisning. Årsredovisningarna för år 2014 och 2015 som sammanfattas i detta avsnitt är

upprättade enligt Årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 (K3). Bolagets revisor har granskat årsredovisningarna. Den finansiella informationen som sammanfattas i detta avsnitt har dock inte granskats av revisor och utöver vad som framgår i detta avsnitt avseende finansiell information har ingen information i Bolagsbeskrivningen granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

RESULTAT I SAMMANDRAG, SEK

	2015-01-01 2015-12-31	2014-01-01 2014-12-31
Nettoomsättning	0	0
Aktivierade utvecklingskostnader för egen räkning	1 993 778	1 383 243
Summa rörelseintäkter	1 993 778	1 383 243
Övriga externa kostnader	-2 552 797	-1 347 428
Summa rörelsekostnader	-2 552 797	-1 347 428
Rörelseresultat	-559 019	35 815
Ränteintäkter eller liknande resultatposter	16	263
Räntekostnader och liknande resultatposter	-97 315	-55 715
Resultat efter finansiella poster	-656 318	-19 637
Resultat före skatt	-656 318	-19 637
Skatt	0	0
Årets resultat	-656 318	-19 637

FINANSIELL STÄLLNING I SAMMANDRAG, SEK

	2015-12-31	2014-12-31
TILLGÅNGAR		
Tecknat men ej inbetalt kapital	2 415 000	0
Anläggningstillgångar		
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>		
Balanserade utgifter för utvecklingsarbete	5 661 984	3 668 206
<i>Summa immateriella anläggningstillgångar</i>	5 661 984	3 668 206
Summa anläggningstillgångar	5 661 984	3 668 206
Omsättningstillgångar		
<i>Kortfristiga fordringar</i>		
Fordringar hos koncernföretag	0	40
Övriga fordringar	229 730	25 721
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	20 000	0
<i>Summa kortfristiga fordringar</i>	249 730	25 761
Kassa och bank	841 265	44
Summa omsättningstillgångar	1 090 995	25 805
SUMMA TILLGÅNGAR	9 167 979	3 694 011

FINANSIELL STÄLLNING I SAMMANDRAG, SEK

	2015-12-31	2014-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital		
<i>Bundet eget kapital</i>		
Aktiekapital	500 000	500 000
Pågående nyemission	75 000	0
<i>Summa bundet eget kapital</i>	575 000	500 000
<i>Fritt eget kapital</i>		
Överkursfond pågående emission	4 204 600	0
Balanserat resultat	2 400 399	2 180 036
Årets resultat	-656 318	-19 637
<i>Summa fritt eget kapital</i>	5 948 681	2 160 399
SUMMA EGET KAPITAL	6 523 681	2 660 399
<i>Långfristig skuld</i>		
Skulder till kreditinstitut	550 000	450 000
<i>Summa långfristiga skulder</i>	550 000	450 000
<i>Kortfristiga skulder</i>		
Kortfristig skuld till kreditinstitut	300 000	150 000
Leverantörsskulder	422 621	281 195
Skulder till koncernföretag	309 965	16 250
Övriga skulder	630 000	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	431 712	136 167
<i>Summa kortfristiga skulder</i>	2 094 298	583 612
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	9 167 979	3 694 011

KASSAFLÖDESANALYS, SEK

	2015-01-01 2015-12-31	2014-01-01 2014-12-31
Den löpande verksamheten		
Rörelseresultat	-559 019	35 815
Erhållen ränta	16	263
Erlagd ränta	-97 315	-55 715
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-656 318	-19 637
Förändringar i rörelsekapital		
Rörelsefordringar (ökning - / minskning +)	-233 969	165 138
Rörelseskulder (ökning + / minskning -)	1 360 686	161 349
Kassaflöde från den löpande verksamheten	480 399	306 850
Investeringsverksamheten		
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-1 993 778	-1 383 243
	-1 993 778	-1 383 243
Finansieringsverksamheten		
Nyemission	1 864 000	0
Erhållet aktieägartillskott	240 000	842 000
Upptagna lån	400 000	0
Amortering av lån	-150 000	0
	2 354 000	842 000
Årets kassaflöde	841 221	-234 393
Likvida medel vid årets början	44	234 437
Likvida medel vid årets slut	841 265	44

NYCKELTAL

	2015-12-31	2014-12-31
EBITDA, SEK	-656 318	-19 637
Antal anställda, st	0	0
Eget kapital, SEK	6 523 681	2 660 399
Balansomslutning, SEK	9 167 979	3 694 011
Soliditet, %	71	72

Definitioner av nyckeltal

EBITDA	<i>Rörelseresultat före av- och nedskrivningar</i>
Antal anställda	<i>Antal anställda vid periodens slut</i>
Eget kapital	<i>Eget kapital vid periodens</i>
Balansomslutning	<i>Balansomslutning vid periodens slut</i>
Soliditet	<i>Eget kapital i procent av balansomslutningen</i>



KOMMENTARER TILL DEN FINANSIELLA UTVECKLINGEN

KOSTNADER

Bolagets kostnader under 2015 uppgick till cirka 2,6 MSEK vilket är en ökning jämfört med 2014 om cirka 89 procent. Ökningen förklaras av ett intensifierat arbete med Bolagets produktutveckling och allt hemmahörande därtill.

RÖRELSERESULTAT

Rörelseresultatet uppgick under 2015 till cirka -0,6 MSEK vilket är en minskning jämfört med 2014. Minskningen förklaras av ökade kostnader.

FINANSIELLT NETTO

Finansnetto under 2015 uppgick till -0,09 MSEK att jämföras med 2014 då det noterades till -0,05 MSEK.

IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Den största posten i immateriella anläggningstillgångar utgörs av balanserade utgifter för utvecklingsarbete som vid utgången av 2015 uppgick till cirka 5,7 MSEK (3,7 MSEK).

SKULDER

Bolagets skulder uppgick per den 31 december 2015 till cirka 2,6 MSEK (1,0 MSEK). Vid avlämnandet av denna Bolagsbeskrivning har ett bryggån om 600 000 kr upptagits, lånet kommer att återbetalas i dess helhet i juni månad.

GENOMFÖRDA, PÅGÅENDE OCH FRAMTIDA INVESTERINGAR

Akkumulerade bokförda investeringar i anläggningstillgångar har uppgått till följande:

(kSEK)	2015	2014
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	1 994	1 383
Summa investeringar	1 994	1 383

Bolaget planerar att under de kommande två åren genomföra investeringar om cirka 13 MSEK vilka kommer att aktiveras som utvecklingsarbeten. Bolaget har inte planerat några betydande framtida investeringar i dagsläget utöver det som ovan beskrivs. Bolaget planerar att finansiera de framtida investeringarna med emissionslikviden samt eventuella andra former av kapitaltillskott.

FINANSIELL STÄLLNING OCH KAPITALSTRUKTUR

Vid utgången av 2015 hade Bolaget en finansiell nettoskuld om cirka 0,9 MSEK och soliditeten noterades till 71 procent (72 procent).

KAPITALSTRUKTUR OCH ANNAN FINANSIELL INFORMATION

Följande tabeller återspeglar Enorama Pharmas nettoskuldsättning och kapitalisering per den 31 mars 2016. Tabellerna har inte granskats av Bolagets revisor.

NETTOSKULDSÄTTNING, KSEK

A)	Kassa	0
B)	Likvida medel	841
C)	Lätt realiserbara värdepapper	0
D)	Summa likviditet (A) + (B) + (C)	841
E)	Kortfristiga fordringar	2 664
F)	Kortfristiga bankskulder	0
G)	Kortfristig del av långfristiga skulder	300
H)	Andra kortfristiga skulder	1 793
I)	Summa kortfristiga skulder (F) + (G) + (H)	2 093
J)	Netto kortfristig skuldsättning (I) - (E) - (D)	1 412
K)	Långfristiga banklån	550
L)	Emitterade obligationer	0
M)	Andra långfristiga lån	0
N)	Långfristig skuldsättning (K) + (L) + (M)	550
O)	Nettoskuldsättning (J) + (N)	862

EGET KAPITAL OCH SKULDSÄTTNING, KSEK

Räntebärande kortfristiga skulder

Mot borgen	0
Mot säkerhet	300
Blancokrediter	0
Summa räntebärande kortfristiga skulder	300

Räntebärande långfristiga skulder

Mot borgen	0
Mot säkerhet	300
Blancokrediter	0
Summa räntebärande långfristiga skulder	300

Eget kapital

Aktiekapital	575
Reservfond	0
Överkursfond	4 205
Balanserat resultat inklusive periodens resultat	2 400
Minoritetsandel	0
Summa eget kapital	7 180

SKATTESITUATION

Bolaget har ansamlat underskott om 60 KSEK. Någon förväntad skatteeffekt på Bolaget, ska inte uppkomma förrän inkomståret 2017.

STYRELSE

Bolagets styrelse består av fem ordinarie styrelseledamöter. Samtliga styrelseledamöter som valdes på årsstämma den 22 mars 2016 presenteras nedan.



ANDERS ERMÉN

STYRELSEORDFÖRANDE, INVALDES 2012

Född 1963. Anders driver egen verksamhet sedan 1996 med inriktning på redovisning, affärsutveckling och management.

Anders har över 20 års erfarenhet från musik- och medieindustrin, såväl nationellt som internationellt, samt erfarenhet från läkemedelsindustrin. Anders har även lång erfarenhet av beskattningsfrågor samt avtalsförhandlingar.

- **Antal aktier:** 2 688 000 aktier via Swede Unipharma AB samt 16 000 aktier privat.

- **Pågående bolagsengagemang:**

Bolag	Position
A1M Pharma AB	Styrelseledamot
Baulos Capital Belgium SA.	Styrelseledamot
Ermén Produktion & Redovisning AB	Styrelseledamot
Preelumina Diagnostics AB	Styrelseledamot
Xintela AB	Styrelseledamot

- **Tidigare bolagsengagemang (senaste fem åren):**

Bolag	Position
Ermén & Sand HB	Bolagsman



TOMAS ERIKSSON

LEDAMOT, INVALDES 2012

Född 1964. Tomas är medgrundare och VD i A1M Pharma AB, ett läkemedelsutvecklingsbolag fokuserat på havandeskapsförgiftning och akuta njurskador som är noterat på AktieTorget. Tomas har en fil

kand. från Lunds Universitet med huvudinriktning företagsekonomi och har bland annat arbetat som affärsutvecklare och projektledare med särskilt fokus på tidiga utvecklingsbolag inom Life Science. Tomas har en lång erfarenhet från arbete i ledande positioner med medicinsk teknik och diagnostik såsom: Area Manager Gambro AB, försäljningschef Nordic Bioscience (Danmark) och Sales & Marketing Director i Magle Life Science AB.

- **Antal aktier:** 2 688 000 aktier via Swede Unipharma AB

- **Pågående bolagsengagemang:**

Bolag	Position
Finja Five AB	Styrelseledamot
Finja Founders AB	Styrelseordförande
Kombinator Affärsutveckling AB	Styrelseledamot
Merozyne Therapeutics AB	Styrelseordförande

- **Tidigare bolagsengagemang (senaste fem åren):**

Bolag	Position
Recett ekonomisk förening	Styrelseledamot
Termino C 243 AB	Styrelseledamot
f.d. MD Pharma AB	Styrelseledamot
Ximmune AB	Styrelseledamot



MATS PERSSON

STYRELSELEDAMOT, INVALDES 2016

Född 1961. Mats är VD för Hamlet Pharma, ett bolag som bedriver läkemedelsutveckling som syftar till att ta fram nya preparat för cancerbehandling. Mats har under flertal år haft ledande befattningar bland annat från LEO Pharma i Danmark där Mats suttit i ledningsgruppen för forskning och utveckling och ansvarat för externa samarbeten, såväl akademiska som med externa specialister. Mats har en doktorsexamen från 1991 i biokemi. Mats har även mer än 20 års erfarenhet av klinisk forskning och utveckling från AstraZeneca.

- **Antal aktier:** 0 aktier

- **Pågående bolagsengagemang:**

Bolag	Position
Fridsbo Holding AB	Ledamot

- **Tidigare bolagsengagemang (senaste fem åren):**

Mats har inga avslutade bolagsengagemang under de senaste fem åren.



ULF YXKLINTEN

STYRELSELEDAMOT, INVALDES 2016

Född 1961. Ulf har arbetat på advokatbyrå sedan 1990, är delägare i MAQS Advokatbyrå och verksam vid Malmökontoret. Ulf har en jur kand från Lunds Universitet. Som advokat arbetar Ulf bland annat med bolagsrättsliga frågor och anlitas regelbundet som föreläsare.

- **Antal aktier:** 0 aktier

- **Pågående bolagsengagemang:**

Bolag	Position
Advokatfirman NAUTE AB	Styrelseledamot

- **Tidigare bolagsengagemang (senaste fem åren):**

Bolag	Position
Advokatfirman NAUTE AB	Styrelseordförande
Ingenjörfirman Allan Persson	
Handelsaktiebolag	Styrelseledamot



MATS RÖNNGÅRD

STYRELSELEDAMOT, INVALDES 2008

Född 1956. Mats är medgrundare till Enorama Pharma AB. Mats har genom egna bolag arbetat med marknadsföring och entreprenörskap. Via bolagen har Mats under mer än 30 år hjälpt flertalet börsnoterade internationella bolag, främst inom läkemedel och snabbbrörliga konsumentvaror, med deras marknadsföring och försäljning. På kundlistan återfinns exempelvis bolag som Swedish Match, Carlsberg, Kraft Foods, AstraZeneca och Novo Nordisk.

- **Antal aktier:** 2 688 000 aktier via Swede Unipharma AB

- **Pågående bolagsengagemang:**

Bolag	Position
Excellent Invest Sweden AB	Styrelseledamot
Excellent Exhibitions Sweden AB	Styrelseledamot
It's Green AB	Styrelseordförande
Movers i Sverige AB	Styrelseledamot
Printagain Sweden AB	Styrelseordförande
Rönngård & Co Aktiebolag	Styrelseledamot
Sponda Aktiebolag	Styrelseledamot
Volare AB	Styrelseordförande

- **Tidigare bolagsengagemang (senaste fem åren):**

Bolag	Position
Movers i Sverige AB	Styrelseordförande
Excellent Invest Sweden AB	Styrelseordförande
Excellent Exhibitions Sweden AB	Styrelseordförande

LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISOR



MATS RÖNNGÅRD

VD SEDAN 2015

Se styrelse för vidare information.



ANNETTE AGERSKOV

VICE VD SEDAN 2016

Född 1960. Annette har en gedigen arbetserfarenhet av nikotinsubstitut i allmänhet och av nikotintuggummin i synnerhet.

Annette har under merparten av sin karriär haft ledande befattningar inom Fertin Pharma A/S (en av världens

största tillverkare av nikotintuggummi) där hon har ansvarat för områden som R&D, kvalitetssäkring, distribution och affärsutveckling. Annettes många år i branschen för nikotinsubstitut har genererat ett brett kontaktnät med både underleverantörer och återförsäljare. Annette har en magisterexamen i Marketing och International Business från Aarhus Business School.

- **Antal aktier:** 2 688 000 aktier via Swede Unipharma AB

● Pågående bolagsengagemang:

Bolag	Position
Friis & Skov ApS	Styrelseledamot, VD

● Tidigare bolagsengagemang (senaste fem åren):

Bolag	Position
Fertin Pharma A/S	Senior Vice President
Smokequit ApS	Styrelseordförande, Styrelseledamot, VD
Marslund A/S	Styrelseledamot
Marslund Holding A/S	Styrelseledamot

REVISOR

Till revisor valdes vid årsstämman den 22 mars 2016 revisionsbolaget Ernst & Young AB. Postadressen till Ernst & Young AB är Box 4279, 203 14 Malmö.

ÖVRIG INFORMATION OM STYRELSEMEDLEMMAR OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Samtliga styrelseledamöter och ledande befattningshavare kan nås via Bolagets adress, Södergatan 3, 211 34 Malmö.

Det föreligger 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. Ulf Yxklinten har i sin yrkesroll som advokat varit likvidator och konkursförvaltare i stort antal bolag. Tomas Eriksson ledamot i Enorama Pharma avträdde som styrelseordförande den 14 augusti 2014 i Termino C 243 AB f.d. MD Pharma AB där likvidation avslutades den 27 februari 2015. Ingen av de ovanstående personerna har under de senaste fem åren varit inblandade, förutom ovan, i någon konkurs, likvidation eller konkursförvaltning. Inte heller finns det någon anklagelse och/eller sanktion utfärdad av myndighet eller yrkessammanslutning mot någon av dessa personer och ingen av dessa har förbjudits av domstol att ingå som medlem i ett bolags förvaltnings-, lednings eller kontrollorgan eller att ha ledande eller övergripande funktioner hos ett bolag under de senaste fem åren.

Det föreligger ingen potentiell intressekonflikt hos någon av styrelseledamöterna eller ledande befattningshavarna, således har ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare något privat intresse som kan stå i strid med Bolagets intressen. Att vissa av styrelseledamöterna och de ledande befattningshavarna har ekonomiska intressen i Bolaget genom aktieinnehav framgår av uppräkningsen ovan.

Ingen av ovan nämnda styrelseledamöter eller ledande befattningshavare har ingått avtal med Bolaget eller med något av dess dotterbolag om förmåner efter uppdragets avslutande, utöver vad som annars framgår i denna Bolagsbeskrivning.

AKTIER, AKTIEKAPITAL OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN

AKTIER OCH AKTIEKAPITAL

Enligt Enorama Pharmas bolagsordning ska aktiekapitalet vara lägst 500 000 SEK och högst 2 000 000 SEK fördelat på lägst 3 680 000 aktier och högst 14 720 000 aktier. Per dagen för Bolagsbeskrivningens avgivande uppgår Bolagets aktiekapital till 575 000 SEK fördelat på 3 680 000 aktier. Varje aktie har ett kvotvärde på 0,16 SEK. Aktierna i Enorama Pharma är utfärdade i enlighet med svensk rätt, är fullt betalda och denomineras i SEK. Aktiernas rättigheter kan endast ändras i enlighet med aktiebolagslagen (2005:551).

Varje aktie i Bolaget berättigar innehavaren till en röst på bolagsstämman och varje aktieägare har rätt att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar i Bolaget, utan begränsningar i rösträtten. Samtliga aktier ger lika rätt till utdelning samt till Bolagets tillgångar och eventuella överskott i händelse av likvidation.

Om Bolaget emitterar nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler genom en kontantemission eller en kvittningsemission har aktieägarna som huvudregel företrädesrätt att teckna sådana värdepapper i förhållande till antalet aktier som innehas före emissionen.

Beslut om utdelning fattas på bolagsstämman. Utbetalningen ombesörjs av Euroclear Sweden. Rätt till utdelning tillfaller den som vid av stämman fastställd avstämningsdag var registrerad som ägare i den av Euroclear Sweden förda aktieboken. Utdelning till aktieägarna lämnas vanligen i form av kontantbetalning per aktie genom Euroclear Sweden, men kan också

betalas ut på annat sätt än kontant (sakutdelning). Om aktieägare inte kan nås genom Euroclear Sweden kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget med förbehåll för en tioårig preskriptionstid. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Bolaget.

UTDELNINGSPOLICY

Enorama Pharma har hittills inte lämnat utdelning och Bolagets styrelse avser heller inte att föreslå någon utdelning inom de närmsta två åren. Eventuella vinstmedel kommer istället att återinvesteras i Bolagets produktutveckling och affärsutveckling. Bolagets avsikt är att framgent lämna utdelning till sina aktieägare. Efter en tvåårsperiod kommer Enorama Pharmas möjlighet till att lämna utdelning till sina aktieägare bero på Bolagets intjäning, finansiella ställning, kassaflöden, behov av rörelsekapital, kostnader för investeringar och andra faktorer.

CENTRAL VÄRDEPAPPERSFÖRVALTARE

Bolagets aktier är registrerade i ett avstämningsregister i enlighet med lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument. Detta register förs av Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm, Sverige. Inga aktiebrev har således utfärdats för Bolagets aktier. Aktiernas ISIN-kod är SE0008216329.

AKTIEKAPITALET UTVECKLING

Nedanstående tabell visar historiska förändringar i Bolagets aktiekapital sedan Bolagets bildande den 28 november 2006.

AKTIEKAPITALET UTVECKLING

År	Händelse	Ändring antal aktier	Ändring aktiekapital SEK	Totalt antal aktier	Totalt aktiekapital SEK	Kvotvärde SEK
2006	Bolagsbildning			1 000	100 000	100,00
2009	Fondemission		400 000	1 000	500 000	500,00
2015	Split	31 000		32 000	500 000	15,63
2015	Nyemission	4 800	75 000	36 800	575 000	15,63
2016	Split	3 643 200		3 680 000	575 000	0,16
2016	Pågående nyemission	1 776 923	277 644	5 456 923	852 644	0,16

ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Antalet aktieägare i Enorama Pharma uppgick per den 31 december 2016 till 30 st.

Här visas Enorama Pharmas aktieägarstruktur per den 31 december 2016⁷ enligt uppgift från Bolaget.

ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Ägare	Antal aktier	Andel röster och kapital, %
Swede Unipharma AB	2 688 000	73,04
Baulos Capital Belgium SA	496 000	13,48
TL Display AB	70 000	1,90
Martin Lind	50 000	1,36
Pong AB	50 000	1,36
Juristfirma K. Lind AB	25 000	0,68
ZIB Consulting AB	25 000	0,68
Falvir AB	25 000	0,68
Bengt Swegen	25 000	0,68
Claes Nilsson	20 000	0,54
Övriga	206 000	5,60
Totalt	3 680 000	100,00

AKTIEÄGARAVTAL

Såvitt styrelsen för Enorama Pharma känner till föreligger inga aktieägaravtal eller överenskommelser mellan aktieägare som syftar till gemensamt inflytande över Enorama Pharma. Såvitt styrelsen känner till finns inte heller några andra överenskommelser eller motsvarande som kan komma att leda till att kontrollen över Bolaget förändras.

OPTIONSPROGRAM

Det finns inga utestående optionsprogram i Bolaget.

LOCK UP-ARRANGEMANG

I samband med Erbjudandet kommer Swede Unipharma AB att åta sig mot Partner Fondkommission, med sedvanliga förbehåll, att inte sälja sina respektive innehav under ett år efter att handeln har initierats på marknadsplatsen

(“lock up-perioden”). Efter utgången av lock up-perioden kan aktierna komma att bjudas ut till försäljning vilket kan påverka marknadspriset på aktien. Partner Fondkommission kan komma att medge undantag från ifrågavarande åtaganden.

NOTERING AV BOLAGETS AKTIER PÅ FIRST NORTH

Styrelsen för Enorama Pharma har ansökt om att Bolagets aktier ska upptas till handel på First North under kortnamnet ERMA. Preliminär första dag för handel är den 16 maj 2016, under förutsättning av ett godkännande från First North. Samtliga aktier i Enorama Pharma avses tas upp till handel. En förutsättning för godkännande från First North är att Enorama Pharma uppfyller spridningskraven, vilka på First North innebär att Bolaget måste ha tillräckligt många aktieägare med ett innehav värt minst 500 EUR samt att minst tio procent av aktierna i Bolaget ska anses vara i allmänt ägo.

7. Avser ägarstrukturen per den 31 december 2015 med därefter för Bolaget kända förändringar, samt med omräkning för den aktiesplit (100:1) som registrerades hos Bolagsverket den 11 april 2016.

BOLAGSSTYRNING

Enorama Pharma är ett svenskt publikt aktiebolag. Före en notering av Bolagets aktier på First North grundas bolagsstyrningen i Bolaget på svensk lag, Bolagets bolagsordning samt interna regler och föreskrifter. För det fall Enorama Pharma noteras på First North kommer Bolaget också att följa First Norths regelverk.

SVENSK KOD FÖR BOLAGSSTYRNING

Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") är inte obligatorisk för bolag vars aktier handlas på First North. Bolagets styrelse har för närvarande inte avsikt att följa Koden förutom i de delar som styrelsen anser vara relevanta för Bolaget och dess aktieägare.

BOLAGSSTÄMMA

Enligt aktiebolagslagen (2005:551) är bolagsstämman Bolagets högsta beslutsfattande organ. På bolagsstämman utövar aktieägarna sin rösträtt i nyckelfrågor, till exempel fastställande av resultat- och balansräkningar, disposition av Bolagets resultat, beviljande av ansvarsfrihet för styrelsens ledamöter och verkställande direktör, val av styrelseledamöter och revisorer samt ersättning till styrelsen och revisorerna.

Årsstämman måste hållas inom sex månader från utgången av räkenskapsåret. Utöver årsstämman kan kallelse även ske till extra bolagsstämman. Enligt bolagsordningen sker kallelse till bolagsstämma genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och genom att kallelsen hålls tillgänglig på Bolagets webbplats. Att kallelse har skett ska samtidigt annonseras i Dagens Industri.

RÄTT ATT DELTA I BOLAGSSTÄMMAN

Aktieägare som vill delta i en bolagsstämma ska dels vara införd i den av Euroclear Sweden förda aktieboken fem vardagar före stämman, dels anmäla sig hos Bolaget för deltagande i bolagsstämman senast den dag som anges i kallelse till stämman. Aktieägare kan närvara vid bolagsstämman personligen eller genom befullmäktigat ombud och får åtföljas av högst två biträden. Vanligtvis är det möjligt för aktieägare att anmäla sig till bolagsstämman på flera olika sätt, vilka närmare anges i kallelsen till stämman. Aktieägare är berättigade att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar i Bolaget.

ÅRSSTÄMMAN 2016

Vid Enorama Pharmas årsstämma den 22 mars 2016 valdes Mats Persson, Tomas Eriksson, Anders Emrén, Mats Rönngård och Ulf Yxklinten till styrelseledamöter. Arvode till styrelsen



beslutades att utgå med ett sammanlagt belopp om 110 750 SEK, varav 44 300 SEK till ordförande och 22 150 till var och en av ledamöterna, som inte är anställda i Bolaget. I enlighet med styrelsens förslag beslutade årsstämman om en uppdelning av aktier (split). Förslaget innebar att varje aktie delas upp i 100 aktier. Vidare beslutade årsstämman i enlighet med styrelsens förslag om bemyndigande för styrelsen att vid ett eller flera tillfällen intill tiden för nästa årsstämma besluta om emission av högst 5 000 000 aktier med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt. Slutligen beslutade årsstämman i enlighet med styrelsens förslag om ändring av bolagsordningen. Ändringarna avsåg förändrade gränser för antalet aktier, ändrat antal styrelseledamöter, borttagande av hembud samt införande av avstämningsförbehåll.

STYRELSEN

Styrelsen är det högst beslutsfattande organet efter bolagsstämman. Enligt aktiebolagslagen ansvarar styrelsen för Bolagets organisation och förvaltning av Bolagets angelägenheter. Styrelseledamöter utses vanligen av årsstämman för den period som avslutas vid nästkommande årsstämma. Enligt Bolagets bolagsordning ska de styrelseledamöter som väljs av årsstämman vara lägst fyra (4) och högst åtta (8) med högst två (2) suppleanter.

ERSÄTTNINGAR

ERSÄTTNING TILL STYRELSEN

Inget arvode har utgått till styrelsen under 2015

ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

VD har under 2015 från eget bolag fakturerat 1 082 KSEK.

LEGALA FRÅGOR OCH KOMPLETTERANDE INFORMATION

ALLMÄNT

Bolaget är ett svenskt publikt aktiebolag som bilades och registrerades hos Bolagsverket den 28 november 2006. Bolaget har sitt säte i Malmö kommun, Skåne län.

VÄSENTLIGA AVTAL

LEVERANTÖRSAVTAL

Bolaget har ingått avtal med en teknologipartner i Indien avseende produktutveckling samt tillverkning av nikotintuggummit samt ett avtal med leverantör av den aktiva läkemedelssubstanten, nikotinet.

KUNDAVTAL

Enorama Pharma har ingått ett ramavtal med ett läkemedelsföretag som ger läkemedelsföretaget ensamrätt att sälja Bolagets private-label nikotintuggummi på ett antal marknader i Europa efter det att nikotintuggummit har godkänts av läkemedelsverket.

TVISTER OCH RÄTTSLIGA PROCESSER

Bolaget är inte idag och har inte heller under de senaste tolv månaderna varit part i något rättsligt förfarande, inklusive skiljeförfarande, som haft eller skulle kunna få en icke oväsentlig ekonomisk betydelse för Bolaget eller annars skulle kunna få betydelsefulla följder för Bolagets finansiella ställning.

TILLSTÅND OCH LICENSER

Bolaget saknar idag tillstånd och licenser. Bolagets avsikt är att ansöka om erforderliga tillstånd för verksamhetsenliga ändamål från Läkemedelsverket framgent.

FÖRSÄKRINGAR

Bolagets försäkringsskydd är enligt Bolagets bedömning tillfredställande med hänsyn till den verksamhet som bedrivs.

HANDLINGAR INFÖRLIVADE GENOM HÄNVISNING

De delar i nedan angivna dokument som införlivas i Bolagsbeskrivningen genom hänvisningar är delar av denna Bolagsbeskrivning. Nedan angiven information som del av följande dokument ska anses införlivade i Bolagsbeskrivningen genom hänvisning. Informationen, till vilken hänvisning sker, ska läsas som en del av denna Bolagsbeskrivning. Informationen finns

tillgänglig via Enorama Pharmas webbplats

www.enorama.se, eller kan erhållas av Bolaget i pappersformat vid Bolagets huvudkontor. Adress till Bolaget återfinns i slutet av Bolagsbeskrivningen.

- Historisk finansiell information för Enorama Pharma (resultaträkning på sida 4, balansräkning på sida 5-6 och kassaflödesanalys på sida 6) i årsredovisningen för 2015.
- Historisk finansiell information för Enorama Pharma (resultaträkning på sida 2 och balansräkningen på sida 3) i årsredovisningen för 2014.

HANDLINGAR SOM HÅLLS TILLGÄNGLIGA FÖR INSPEKTION

Följande handlingar finns tillgängliga i elektronisk form på Enorama Pharmas hemsida, www.enorama.se.

- Bolagsordning
- Årsredovisning 2014
- Årsredovisning 2015

RÅDGIVARE

Finansiell rådgivare till Bolaget är Partner Fondkommission som biträtt Enorama Pharma i upprättandet av Bolagsbeskrivningen. Partner Fondkommission kommer även att vara Bolagets Certified Advisor är och emissionsinstitut avseende Erbjudandet.

INTRESSEN OCH INTRESSEKONFLIKTER

Partner Fondkommission är, som nämnt ovan, finansiell rådgivare till Bolaget samt agerar emissionsinstitut i samband med Erbjudandet. Partner Fondkommission erhåller en på förhand avtalad ersättning i samband med Erbjudandet. Därutöver har Partner Fondkommission inga ekonomiska eller andra intressen i Erbjudandet.

Det bedöms inte föreligga intressekonflikter mellan parter som i enlighet med det ovanstående har ekonomiska eller andra intressen i Erbjudandet.

BOLAGSORDNING

Bolagsordning

(556716-5591)

§1 Firma

Bolagets firma är Enorama Pharma AB. Bolaget är publikt.

§2 Styrelsens säte

Styrelsens skall ha sitt säte i Malmö kommun, Skåne län.

§3 Föremål för verksamheten

Bolaget skall bedriva produktutveckling, forskning, tillverkning, och försäljning av tuggummirelaterade produkter och läkemedel- och hälsorelaterade produkter samt bedriva annan, därmed förenlig verksamhet.

§4 Aktiekapital

Aktiekapitalet skall vara lägst 500 000 SEK och högst 2 000 000 kronor.

§5 Antal aktier

Antalet aktier skall vara lägst 3 680 000 och högst 14 720 000.

§6 Styrelse

Styrelsen består av 4-8 ledamöter med högst 2 suppleanter. Den väljes årligen på årsstämman för tiden intill dess nästa årsstämma har hållits.

§7 Revisor

För granskning av aktiebolagets årsredovisning jämte räkenskaperna samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning utses en eller två revisorer med eller utan revisorssuppleanter.

§8 Kallelse till bolagsstämma

Kallelse till bolagsstämma ska ske genom kungörelse i Post- och Inrikes Tidningar och genom att kallelsen hålls tillgänglig på bolagets hemsida på Internet. Samtidigt som kallelse sker, skall bolaget genom kungörelse i Dagens Industri upplysa om att kallelse har skett.

§9 Årsstämma

Årsstämma hålles årligen inom 6 månader efter räkenskapsårets utgång.

Vid årsstämman skall följande ärenden förekomma;

- 1) Val av ordförande vid stämman;
- 2) Upprättande och godkännande av röstlängd;
- 3) Godkännande av dagordning
- 4) Val av en eller två protokolljusterare;
- 5) Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad;
- 6) Föredragning av framlagd årsredovisning och revisionsberättelse samt i förekommande fall koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse;
- 7) Beslut
 - a) om fastställande av resultaträkning och balansräkning samt i förekommande fall koncernresultaträkning och koncernbalansräkning
 - b) om dispositioner beträffande vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen
 - c) om ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktör;
- 8) Fastställande av styrelse- och revisionsarvodena;
- 9) Val av styrelse och revisorer samt eventuella revisorssuppleanter;
- 10) Annat ärende, som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen (2005:551) eller bolagsordningen.

§10. Räkenskapsår

Bolagets räkenskapsår skall vara 1 januari - 31 december.

§11. Deltagande på stämma

För att få delta på bolagsstämma ska aktieägare anmäla sig samt antalet biträden hos bolaget före klockan 16.00 senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Denna dag får ej vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman. Ombud behöver ej anmäla antalet biträden. Antalet biträden får högst vara två.

§12. Avstämningsförbehåll

Den aktieägare eller förvaltare som på avstämningsdagen är införd i aktieboken och antecknad i ett avstämningsregister, enligt 4 kap. lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument eller den som är antecknad på avstämningskonto enligt 4 kap. 18 § första stycket 6-8 nämnda lag, ska antas vara behörig att utöva de rättigheter som framgår av 4 kap. 39 § aktiebolagslagen (2005:551).

Denna bolagsordning har antagits vid extra bolagsstämma den 22 mars 2016

SKATTEFRÅGOR I SVERIGE

Nedan sammanfattas vissa svenska skattefrågor som aktualiseras med anledning av Erbjudandet och upptagandet till handel av aktierna i Enorama Pharma på First North för fysiska personer och aktiebolag som är obegränsat skatteskyldiga i Sverige, om inget annat anges. Sammanfattningen är baserad på nu gällande lagstiftning och är avsedd endast som generell information avseende aktierna i Enorama Pharma från och med det att aktierna har upptagits till handel på First North.

SAMMANFATTNINGEN BEHANDLAR INTE:

- situationer när aktier innehas som lagertillgångar i näringsverksamhet,
- situationer när aktier innehas av kommandit- eller handelsbolag,
- situationer när aktier förvaras på ett investerings-sparkonto,
- de särskilda reglerna om skattefri kapitalvinst (inklusive avdragsförbud vid kapitalförlust) och utdelning i bolagssektorn som kan bli tillämplig när investeraren innehar aktier i Enorama Pharma som anses vara näringsbetingade (skattemässigt),
- de särskilda reglerna som i vissa fall kan bli tillämpliga på aktier i bolag som är eller har varit fåmansföretag eller på aktier som har förvärvats med stöd av sådana aktier,
- de särskilda reglerna som kan bli tillämpliga för fysiska personer som gör eller återför investeraravdrag,
- utländska företag som bedriver näringsverksamhet från fast driftställe i Sverige, eller
- utländska företag som har varit svenska företag.

Särskilda skatteregler gäller vidare för vissa företagskategorier. Den skattemässiga behandlingen av varje enskild aktieägare beror delvis på dennes speciella situation. Varje aktieägare bör rådfråga oberoende skatterådgivare om de skattekonsekvenser som Erbjudandet och upptagandet till handel av aktierna Enorama Pharma på First North kan medföra för dennes del, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska regler och dubbelskattingsavtal.

FYSISKA PERSONER

För fysiska personer som är obegränsat skatteskyldiga i Sverige beskattas kapitalinkomster såsom räntor, utdelning och kapitalvinster i inkomstslaget kapital. Skattesatsen är 30 procent.

Kapitalvinst respektive kapitalförlust beräknas som skillnaden mellan försäljningsersättningen, efter avdrag för försäljningskostnader och omkostnadsbeloppet (anskaffningskostnaden). Vid vinstberäkningen används den s.k. genomsnittsmetoden. Enligt denna ska omkostnadsbeloppet för en aktie utgöras av det genomsnittliga omkostnadsbeloppet för en aktie utgöras av det genomsnittliga omkostnadsbeloppet för aktier av samma slag och sort. För marknadsnoterade aktier kan istället den så kallade schablonmetoden användas. Schablonmetoden innebär att omkostnadsbeloppet får bestämmas till 20 procent av försäljningsersättningen efter avdrag för eventuella försäljningsutgifter.

Kapitalförlust på marknadsnoterade aktier får dras av fullt ut mot skattepliktiga kapitalvinster som uppkommer samma år på aktier och andra marknadsnoterade delägarrätter (dock inte andelar i värdepappersfonder eller specialfonder som endast innehåller svenska fordringsrätter, så kallade räntefonder). Kapitalförlust som inte kan kvittas på detta sätt är avdragsgill med 70 procent mot annan inkomst av kapital. Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges reduktion mot kommunal och statlig inkomstskatt samt mot statlig fastighetskatt och mot kommunal fastighetsavgift. Skattereduktion medges med 30 procent av underskott som inte överstiger 100 000 SEK och med 21 procent av resterande del. Underskott kan inte sparas till senare beskattningsår.

För fysiska personer som är obegränsat skatteskyldiga i Sverige innehålls preliminär skatt på utdelningar med 30 procent. Den preliminära skatten innehålls normalt av Euroclear Sweden eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren.

AKTIEBOLAG

För aktiebolag beskattas all inkomst, inklusive skattepliktiga kapitalvinster och skattepliktiga utdelningar, i inkomstslaget näringsverksamhet med 22 procent.

Kapitalförluster på aktier får endast dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra delägarrätter. Om en kapitalförlust inte kan dras av hos det företag som gjort förlusten, kan den dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra delägarrätter hos ett annat företag i samma koncern, om det föreligger koncernbidragsrätt mellan företagen och båda företagen begär det för ett beskattningsår som har samma deklARATIONSTIDPUNKT (eller som skulle ha haft det om inte något av företagens bokföringsskyldighet upphör). Kapitalförluster som inte har kunnat utnyttjas ett visst år får dras av mot kapitalvinster på aktier och andra delägarrätter under efterföljande beskattningsår utan tidsbegränsning. Särskilda regler kan vara tillämpliga på vissa företagskategorier eller vissa juridiska personer, exempelvis investmentföretag.



AKTIEÄGARE SOM ÄR BEGRÄNSAT SKATTESKYLDIGA I SVERIGE

För aktieägare som är begränsat skatteskyldiga i Sverige och som erhåller utdelning på aktier i ett svenska aktiebolag uttas normalt svensk kupongskatt. Detsamma gäller vid utbetalning från ett svenskt aktiebolag i samband med bland annat inlösen av aktier och återköp av egna aktier genom ett förvärvserbjudande som har riktats till samtliga aktieägare eller samtliga ägare till aktien av ett visst slag. Skattesatsen är 30 procent. Kupongskatten är dock i allmänhet reducerad genom dubbelbeskattningsavtal. I Sverige verkställer normalt Euroclear Sweden eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, förvaltaren avdrag för kupongskatt.

Aktieägare som är begränsat skatteskyldiga i Sverige, och som inte bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige,

kapitalvinstbeskattas normalt inte i Sverige vid avyttring av aktier. Aktieägare kan dock bli föremål för beskattning i sin hemviststat.

Enligt en särskild regel är dock fysiska personer som är begränsat skatteskyldiga i Sverige föremål för kapitalvinstbeskattning i Sverige vid avyttring av aktier i Enorama Pharma, om de vid något tillfälle under det kalenderår när avyttringen sker eller under de föregående tio åren har varit bosatta i Sverige eller stadigvarande vistats i Sverige. Tillämpligheten av regeln är dock i flera fall begränsad genom dubbelbeskattningsavtal.



ADRESSER

BOLAGET

Enorama Pharma AB (publ)
Södergatan 3
SE-211 34 Malmö

REVISOR

Ernst & Young AB
Box 4279
203 14 Malmö

FINANSIELL RÅDGIVARE

Partner Fondkommission AB
Lilla Nygatan 2
SE-411 09 Göteborg
Tel. +46 (0)31-761 22 30

KONTOFÖRANDE INSTITUT

Euroclear Sweden AB
Klarabergsviadukten 63
SE-111 64 Stockholm
Tel. +46 (0)8-402 90 00



ENORAMA PHARMA AB
Södergatan 3 | SE-216 16 Malmö | Sweden
Phone: +46 (0)40 14 06 20 | Email: info@enorama.se
www.enorama.se