

# PROSPEKT

INBJUDAN TILL TECKNING AV AKTIER  
I ASARINA PHARMA AB (PUBL)  
INFÖR LISTNING PÅ NASDAQ FIRST NORTH

Teckningsperiod 28 augusti - 13 september 2018



ERIK PENSER BANK

# VIKTIG INFORMATION

## ALLMÄNT

Referenser till "Asarina Pharma" eller "Bolaget" i detta prospekt avser Asarina Pharma AB (publ), organisationsnummer 556698-0750. Vid hänvisningar till "Koncernen" i detta prospekt avses den koncern i vilken Asarina Pharma är moderbolag. Vid hänvisningar till "Prospektet", avses föreliggande prospekt som upprättats med anledning av erbjudandet till allmänheten och institutionella investerare att teckna aktier i Asarina Pharma inför den förestående listningen av Bolagets aktier på Nasdaq First North ("Erbjudandet") i enlighet med villkoren i Prospektet. Med "Övertilldelningsoptionen" avses möjligheten att täcka en eventuell övertäckning av Erbjudandet genom att emittera ytterligare högst 350 000 aktier. Övertilldelningsoptionen kan utnyttjas helt eller delvis under 30 kalenderdagar från första dagen för handel i Bolagets aktie på Nasdaq First North. Med "Erik Penser Bank" eller "EPB" avses Erik Penser Bank AB, org. nr 556031-2570. Med "Euroclear" avses Euroclear Sweden AB, org. nr 55611-8074. Hänvisning till "SEK" avser svenska kronor, hänvisning till "USD" avser amerikanska dollar och hänvisning till "DKK" avser danska kronor. Med "K" avses tusen och med "M" avses miljoner.

## UPPRÄTTANDE OCH REGISTRERING AV PROSPEKTET

Detta Prospekt har upprättats i enlighet med lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument samt Kommissionens förordning (EG) nr 809/2004 ("Prospektförordningen"). Tvist med anledning av detta Prospekt, Erbjudandet eller därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras enligt svensk materiell rätt och av svensk domstol exklusivt. Förutom vad som uttryckligen anges häri, har ingen finansiell information i Prospektet reviderats eller granskats av Bolagets revisor.

Detta Prospekt har godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap. 25 och 26 §§ lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Finansinspektionens godkännande och registrering innebär inte någon garanti från Finansinspektionens sida för att sakuppgifterna i detta Prospekt är korrekta eller fullständiga.

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

Prospektet strider mot tillämpliga lagar eller regler eller förutsätter att ytterligare prospekt upprättas, registreras eller att någon annan åtgärd företas utöver vad som krävs enligt svensk rätt.

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

## FRAMTIDSINRIKTAD INFORMATION

Prospektet kan innehålla framtidsinriktad information. Sådan framtidsinriktad information är ingen garanti för framtida förhållanden och är föremål för ofrånkomliga risker och osäkerhetsfaktorer. Ord som "förutses", "uppskattar", "förväntas", "föreläses", "avses", "planeras", "bedöms", "kan", "kommer" och andra uttryck som innebär indikationer eller förutsägelser avseende framtida utveckling eller trender och som inte är grundade på historiska fakta, utgör framtidsinriktad information. Den framtidsinriktade informationen innefattar bland annat uttalanden om Asarina Pharmas framtida affärsverksamhet efter att, och till följd av, att Erbjudandet har genomförts. Denna framtidsinriktade information speglar Asarina Pharmas förväntningar, baserade på den information som för närvarande finns tillgänglig för Asarina Pharma och dessa förväntningar och avsikter bygger på ett antal antaganden och är föremål för risker och osäkerhetsmoment som kan vara eller är utanför Asarina Pharmas kontroll, inkluderande men inte begränsat till effekter av förändringar i den ekonomiska konjunkturen, räntnivåer, fluktuationer i produktion, fluktuationer i reservberäkningar, utvinning, licenser, konkurrens, relationer till anställda, naturkatastrofer och potentiellt behov av ökade investeringar. Faktiska resultat kan avsevärt komma att avvika från vad som uttryckts eller antytts i den framtidsinriktade informationen. All framtidsinriktad information baseras uteslutande på förhållanden som råder vid tidpunkten då den lämnas och Asarina Pharma har ingen skyldighet (och fransäger sig uttryckligen sådan skyldighet) att uppdatera eller ändra sådan framtidsinriktad information, vare sig som en följd av ny information, nya förhållanden eller något annat, med undantag för vad som följer av tillämpliga lagar och regler.

Prospektet innehåller viss historisk marknadsinformation. I det fall information har hämtats från tredje part ansvarar Bolaget för att informationen har återgivits korrekt. Även om Bolaget anser dessa källor vara tillförlitliga har ingen

oberoende verifiering gjorts, varför riktigheten eller fullständigheten av informationen inte kan garanteras. Såvitt Bolaget känner till, och kan förvissa sig om genom jämförelser med annan information som offentliggjorts av de parter varifrån informationen hämtats, har dock inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra informationen felaktig eller missvisande i förhållande till de ursprungliga källorna. Ingen tredje part enligt ovan har, såvitt Bolaget känner till, väsentliga intressen i Bolaget.

## NASDAQ FIRST NORTH

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

## STABILISERINGSÅTGÄRDER

I anslutning till Erbjudandet kan Erik Penser Bank utföra transaktioner i syfte att stödja marknadspriset på Bolagets aktier på nivåer över dem som annars kan råda på den öppna marknaden. Sådan stabiliseringsåtgärd kan utföras på Nasdaq First North, OTC-marknad eller på annat sätt, vid valfri tidpunkt under perioden som inleds den första dagen som handel i aktierna sker på Nasdaq First North och med avslutning senast 30 kalenderdagar därefter. Erik Penser Bank är emellertid inte förpliktad att genomföra några stabiliseringsåtgärder och det finns ingen garanti för att stabiliseringsåtgärder kommer att genomföras. En stabiliseringsåtgärd, om sådan genomförs, kan upphöra när som helst utan förestående meddelande. Under inga omständigheter kommer transaktioner att genomföras på nivåer som överstiger aktiepriset i Erbjudandet. Inom en vecka efter stabiliseringsperiodens slut ska Erik Penser Bank offentliggöra huruvida stabiliseringsåtgärder har skett eller inte, datum då stabiliseringsåtgärder påbörjats, datum då en stabiliseringsåtgärd senast ägde rum samt prisintervallet där stabiliseringsåtgärd genomförts för vart och ett av de datum då stabiliseringsåtgärder har genomförts.

## FINANSIELL RÅDGIVARE

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

Sammanfattning .....	4	Aktier, aktiekapital och ägarförhållanden .....	46
Risikfaktorer .....	19	Styrelse, ledande befattningshavare och revisor .....	49
Inbjudan till förvärv av aktier i Asarina Pharma .....	23	Bolagsstyrning .....	54
Bakgrund och motiv .....	24	Bolagsordning - före IPO .....	55
VD har ordet .....	25	Bolagsordning - villkorad av IPO .....	57
Villkor och anvisningar .....	26	Legala frågor och kompletterande information .....	58
Marknadsöversikt .....	28	Vissa skattefrågor i Sverige .....	63
Verksamhetsbeskrivning .....	29	Särskild information från Erik Penser Bank .....	64
Finansiell information i sammandrag .....	34	Definitioner .....	66
Kommentarer till den finansiella utvecklingen .....	42	Adresser .....	67
Eget kapital, skulder och annan finansiell information ..	44		

## ERBJUDANDET I SAMMANDRAG

### Erbjudandepris och preliminär tidplan

Erbjudandepris	21 SEK per aktie
Antal emitterade aktier	6 800 000
Emissionsbelopp	142 800 000 SEK
Övertilldelningsoption	Ytterligare 350 000 aktier, motsvarande 7 350 000 SEK, vid hög efterfrågan
Bolagsvärde	172 MSEK före Erbjudandet
Teckningsförbindelser	129 MSEK, motsvarande 90,3 procent av Erbjudandet
Teckningsperiod	28 augusti - 13 september 2018
Offentliggörande av utfall	Omkring den 17 september 2018
Likviddag	20 september 2018
Preliminär första handelsdag	24 september 2018 på Nasdaq First North
Minsta teckningspost	250 aktier, motsvarande 5 250 SEK

### Övrig information

Kortnamn:	ASAP
ISIN-kod:	SE0011641794
Handelsplats:	Styrelsen för Asarina Pharma har ansökt om listning av Bolagets aktier på Nasdaq First North. Under förutsättning att Nasdaq First North beviljar Bolagets ansökan beräknas första dag för handel vara den 24 september 2018. Ett villkor för godkännande är att spridningskravet för Bolagets aktier är uppfyllt senast den dag då handeln inleds.

### Finansiell kalender

Delårsrapport Q3	14 november 2018
Bokslutskommuniké	25 februari 2019
Årsstämma	8 maj 2019

## SAMMANFATTNING

Sammanfattningen består av informationskrav uppställda i "Punkter". Punkterna är numrerade i avsnitten A - E (A.1 - E.7). Denna sammanfattning innehåller alla de Punkter som krävs i en sammanfattning för aktuell typ av värdepapper och emittent. I och med att vissa Punkter inte är tillämpliga för alla typer av prospekt, finns det luckor i numreringen av Punkterna. Även om det krävs att en Punkt inkluderas i sammanfattningen för aktuella värdepapper och emittent, är det möjligt att ingen relevant information kan ges rörande Punkten. Informationen har då ersatts med en kort beskrivning av Punkten tillsammans med angivelsen "ej tillämplig".

### AVSNITT A - INTRODUKTION OCH VARNINGAR

A.1	Introduktion och varningar	Denna sammanfattning bör beaktas som en introduktion till Prospektet. Varje beslut om att investera i värdepappren ska baseras på en bedömning av Prospektet i dess helhet från investerarens sida. Om yrkande avseende uppgifterna i Prospektet anförs vid domstol kan den investerare som är käreande i enlighet med den nationella lagstiftningen i medlemsstaten bli tvungen att svara för kostnaderna för översättning av Prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds. Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som lagt fram sammanfattningen, inklusive översättningar därav, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de andra delarna av Prospektet eller om den inte, tillsammans med andra delar av Prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare när de överväger att investera i sådana värdepapper.
A.2	Finansiella mellanhänder	Ej tillämplig; det finns inga finansiella mellanhänder.

### AVSNITT B - INFORMATION OM EMITTENTEN

B.1	Firma och handelsbeteckning	Bolagets registrerade firma (tillika handelsbeteckning) är Asarina Pharma AB (publ). Bolagets organisationsnummer är 556698-0750.
B.2	Säte och bolagsform	Asarina Pharma är ett svenskt publikt aktieföretag med säte i Solna. Asarina Pharma bildades den 5 december 2005 och registrerades av Bolagsverket den 6 februari 2006. Asarina Pharma bedriver verksamhet under svensk lagstiftning och Bolagets rättsliga form regleras av aktieföretagslagen (2005:551).
B.3	Huvudsaklig verksamhet	Asarina Pharma bedriver medicinsk forskning och utveckling av läkemedel inom kvinnohälsa. Bolaget utvecklar läkemedlet Sepranolon för behandling av premenstruella besvär hos kvinnor, så kallad premenstruell dysforiskt syndrom (PMDS). Bolaget utvecklar även läkemedel för övriga indikationer med högt medicinskt behov, såsom behandling av migrän i samband med menstruation.
B.4	Trender och tendenser	Asarina Pharma är verksam inom kvinnohälsa med fokus på läkemedelsutveckling för behandling av PMDS. PMDS bedöms drabba 4-5 procent av kvinnor i fertil ålder över hela världen vilket innebär att marknaden bedöms växa i takt med att befolkningen ökar. Eftersom det i dagsläget inte finns en behandling som direkt riktar sig mot de underliggande mekanismerna bakom PMDS bedömer Asarina Pharma att det finns goda möjligheter att nå en stor andel av de drabbade vid en lyckad utveckling av läkemedelsprodukt. Det är Bolagets bedömning att kraven på studier i läkemedelsutveckling, såväl prekliniskt som kliniskt, är mycket rigorösa och att det i dagsläget kan vara svårt att bedöma omfattningen av kommande kliniska studier.
B.5	Koncernen	Asarina Pharma är moderbolag i Koncernen, vilken förutom Bolaget, består av det helägda dotterbolaget Asarina Pharma ApS. Dotterbolaget är baserat i Köpenhamn och har organisationsnummer CVR 3849 5712.

<b>B.6</b>	Ägarstruktur	<p>I tabellen nedan redovisas Asarina Pharmas samtliga aktieägare per den 30 juni 2018, med därefter kända förändringar. I tabellen framgår även vilka aktieägare som innehar större andel än fem procent av det totala kapitalet samt det totala antalet röster och som därmed är anmälningsskyldiga. Per datumet för Prospektet finns det, enligt Bolagets kännedom, inga fysiska eller juridiska personer som äger fem procent, eller mer än fem procent, av samtliga aktier eller röster i Asarina Pharma utöver vad som framgår i tabellen nedan. Preferensaktierna kommer att omvandlas till stamaktier i anslutning till noteringen varför det endast kommer finnas ett aktieslag vid tidpunkten för noteringen av Bolagets aktier. Omvandling sker genom omstämpling av varje preferensaktie till stamaktie (1:1).</p> <table border="1" data-bbox="667 573 1474 981"> <thead> <tr> <th>Aktieägare</th> <th>Stamaktier, antal</th> <th>Preferensaktier, antal</th> <th>Preferensaktier serie B, antal</th> <th>Totalt antal aktier</th> <th>Andel ägande, %</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Kurma Biofund</td> <td>-</td> <td>1 941 669</td> <td>727 272</td> <td>2 668 941</td> <td>32,53</td> </tr> <tr> <td>Rosetta Capital IV Sarl</td> <td>-</td> <td>1 333 654</td> <td>581 818</td> <td>1 915 472</td> <td>23,35</td> </tr> <tr> <td>Östersjöstiftelsen</td> <td>3 832</td> <td>782 373</td> <td>756 363</td> <td>1 542 568</td> <td>18,80</td> </tr> <tr> <td>Idinvest Patrimoine<sup>1)</sup></td> <td>-</td> <td>-</td> <td>1 163 634</td> <td>1 163 634</td> <td>14,18</td> </tr> <tr> <td>Peter Nordkild</td> <td>-</td> <td>223 124</td> <td>-</td> <td>223 124</td> <td>2,72</td> </tr> <tr> <td>Umecrine AB<sup>2)</sup></td> <td>60 314</td> <td>149 733</td> <td>-</td> <td>210 047</td> <td>2,56</td> </tr> <tr> <td>KDev Investments<sup>3)</sup></td> <td>48 387</td> <td>141 658</td> <td>-</td> <td>190 045</td> <td>2,32</td> </tr> <tr> <td>Ergomed plc<sup>4)</sup></td> <td>-</td> <td>-</td> <td>184 436</td> <td>184 436</td> <td>2,25</td> </tr> <tr> <td>Torbjörn Bäckström<sup>5)</sup></td> <td>-</td> <td>105 291</td> <td>-</td> <td>105 291</td> <td>1,28</td> </tr> <tr> <td>Asarina Pharma<sup>6)</sup></td> <td>2</td> <td>2</td> <td>4</td> <td>8</td> <td>0,00</td> </tr> <tr> <td><b>Totalt</b></td> <td><b>112 535</b></td> <td><b>4 677 504</b></td> <td><b>3 413 527</b></td> <td><b>8 203 566</b></td> <td><b>100,00</b></td> </tr> </tbody> </table> <p data-bbox="667 994 1474 1032"><sup>1)</sup> Består av 5 fonder. Idinvest kommer innan första dag för handel erhålla ytterligare 476 190 aktier som en följd av konvertering av konvertibel. Se vidare <i>Konvertibler</i>.</p> <p data-bbox="667 1032 1187 1055"><sup>2)</sup> Torbjörn Bäckström äger även 46,9 procent av aktierna i Umecrine AB.</p> <p data-bbox="667 1055 1197 1075"><sup>3)</sup> Innehav genom KDev Investment AB samt KCIF Co-Investment Fund KB.</p> <p data-bbox="667 1075 1474 1113"><sup>4)</sup> Ergomed kommer innan första dag för handel att erhålla ytterligare 207 462 aktier som betalning enligt samarbetsavtal. För mer information se <i>Väsentliga avtal</i> under <i>Legala frågor och kompletterande information</i>.</p> <p data-bbox="667 1113 1035 1133"><sup>5)</sup> Innehav privat och via bolag (Hormonkonsult AB).</p> <p data-bbox="667 1133 1474 1171"><sup>6)</sup> Innehav som en konsekvens av nyligen genomförd sammanläggning (1:25). Innehavet kommer avyttras så snart som möjligt, dock senast inom tre år.</p>	Aktieägare	Stamaktier, antal	Preferensaktier, antal	Preferensaktier serie B, antal	Totalt antal aktier	Andel ägande, %	Kurma Biofund	-	1 941 669	727 272	2 668 941	32,53	Rosetta Capital IV Sarl	-	1 333 654	581 818	1 915 472	23,35	Östersjöstiftelsen	3 832	782 373	756 363	1 542 568	18,80	Idinvest Patrimoine <sup>1)</sup>	-	-	1 163 634	1 163 634	14,18	Peter Nordkild	-	223 124	-	223 124	2,72	Umecrine AB <sup>2)</sup>	60 314	149 733	-	210 047	2,56	KDev Investments <sup>3)</sup>	48 387	141 658	-	190 045	2,32	Ergomed plc <sup>4)</sup>	-	-	184 436	184 436	2,25	Torbjörn Bäckström <sup>5)</sup>	-	105 291	-	105 291	1,28	Asarina Pharma <sup>6)</sup>	2	2	4	8	0,00	<b>Totalt</b>	<b>112 535</b>	<b>4 677 504</b>	<b>3 413 527</b>	<b>8 203 566</b>	<b>100,00</b>
Aktieägare	Stamaktier, antal	Preferensaktier, antal	Preferensaktier serie B, antal	Totalt antal aktier	Andel ägande, %																																																																					
Kurma Biofund	-	1 941 669	727 272	2 668 941	32,53																																																																					
Rosetta Capital IV Sarl	-	1 333 654	581 818	1 915 472	23,35																																																																					
Östersjöstiftelsen	3 832	782 373	756 363	1 542 568	18,80																																																																					
Idinvest Patrimoine <sup>1)</sup>	-	-	1 163 634	1 163 634	14,18																																																																					
Peter Nordkild	-	223 124	-	223 124	2,72																																																																					
Umecrine AB <sup>2)</sup>	60 314	149 733	-	210 047	2,56																																																																					
KDev Investments <sup>3)</sup>	48 387	141 658	-	190 045	2,32																																																																					
Ergomed plc <sup>4)</sup>	-	-	184 436	184 436	2,25																																																																					
Torbjörn Bäckström <sup>5)</sup>	-	105 291	-	105 291	1,28																																																																					
Asarina Pharma <sup>6)</sup>	2	2	4	8	0,00																																																																					
<b>Totalt</b>	<b>112 535</b>	<b>4 677 504</b>	<b>3 413 527</b>	<b>8 203 566</b>	<b>100,00</b>																																																																					

B.7	Finansiell information i sammandrag	<p><i>I mars 2017 startade Asarina Pharma AB det helägda danska dotterbolaget Asarina Pharma ApS och bildade därmed Koncernen. Detta föranleder att koncernräkenskaper endast finns tillgängligt för perioderna 1 januari – 30 juni 2018, 1 januari - 30 juni 2017 samt 1 januari – 31 december 2017. Den finansiella informationen avseende perioderna 1 januari – 31 december 2016, 1 maj 2015 - 30 april 2016 samt 1 maj - 31 december 2016 avser därmed moderbolaget Asarina Pharma AB.</i></p> <p><i>Asarina Pharma har tidigare haft brutet räkenskapsår (maj till april) och övergick under 2017 till kalenderår. Som en del i övergången upprättade Bolaget två reviderade årsredovisningar under 2016 där den ena omfattar perioden 1 maj 2015 - 30 april 2016 och den andra 1 maj 2016 - 31 december 2016. Den reviderade årsredovisningen för räkenskapsåret 2017 avser perioden 1 januari - 31 december 2017. För att öka jämförbarheten mellan räkenskapsåren 2016 och 2017 inkluderas även icke reviderade siffror för moderbolaget för perioden 1 januari - 31 december 2016.</i></p> <p><i>Den finansiella översikten nedan avseende räkenskapsåret 2017 har hämtats från den reviderade årsredovisningen för 2017. Den finansiella översikten avseende räkenskapsåret 2016 för moderbolaget har hämtats från de reviderade årsredovisningarna för perioderna 1 maj 2015 - 30 april 2016 och 1 maj 2016 - 31 december 2016. Moderbolagets jämförelsesiffror för perioden 1 januari - 31 december 2016 samt koncernräkenskaper avseende delårsperioden 1 januari – 30 juni 2018 och motsvarande period 2017 har särskilt tagits fram för Prospektet från Bolagets redovisningssystem och har inte granskats av Bolagets revisor.</i></p> <p><i>Årsredovisningar avseende räkenskapsåren 2016 och 2017 har införlivats genom hänvisning i detta Prospekt. Årsredovisningen 2017 samt årsredovisningar för räkenskapsåret 2016 är upprättade i enlighet med Årsredovisningslagen (1995:1554) och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning ("K3").</i></p> <p><b>KONCERNENS RESULTATRÄKNING</b></p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2018-01-01 2018-06-30</th> <th>2017-01-01 2017-06-30</th> <th>2017-01-01 2017-12-31</th> </tr> <tr> <th>Belopp i KSEK</th> <th>Ej reviderat</th> <th>Ej reviderat</th> <th>Reviderat</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td><b>Rörelsens intäkter</b></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Nettoomsättning</td> <td>0</td> <td>0</td> <td>0</td> </tr> <tr> <td>Övriga rörelseintäkter</td> <td>0</td> <td>0</td> <td>1 674</td> </tr> <tr> <td><b>Rörelsens kostnader</b></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Utvecklingskostnader</td> <td>-11 243</td> <td>-14 523</td> <td>-22 988</td> </tr> <tr> <td>Övriga externa kostnader</td> <td>-2 851</td> <td>-1 459</td> <td>-3 460</td> </tr> <tr> <td>Personalkostnader</td> <td>-2 381</td> <td>-1 754</td> <td>-3 878</td> </tr> <tr> <td>Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar</td> <td>0</td> <td>-3 878</td> <td>-3 879</td> </tr> <tr> <td><b>Rörelseresultat</b></td> <td><b>-16 475</b></td> <td><b>-21 614</b></td> <td><b>-32 531</b></td> </tr> <tr> <td><b>Resultat från finansiella poster</b></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Övriga ränteintäkter och liknande intäkter</td> <td>1 725</td> <td>0</td> <td>251</td> </tr> <tr> <td>Räntekostnader och liknande kostnader</td> <td>0</td> <td>-18</td> <td>-25</td> </tr> <tr> <td><b>Resultat efter finansiella poster</b></td> <td><b>-14 750</b></td> <td><b>-21 632</b></td> <td><b>-32 305</b></td> </tr> <tr> <td>Skatt på periodens resultat</td> <td>0</td> <td>0</td> <td>4 009</td> </tr> <tr> <td><b>Periodens resultat</b></td> <td><b>-14 750</b></td> <td><b>-21 632</b></td> <td><b>-28 296</b></td> </tr> </tbody> </table>		2018-01-01 2018-06-30	2017-01-01 2017-06-30	2017-01-01 2017-12-31	Belopp i KSEK	Ej reviderat	Ej reviderat	Reviderat	<b>Rörelsens intäkter</b>				Nettoomsättning	0	0	0	Övriga rörelseintäkter	0	0	1 674	<b>Rörelsens kostnader</b>				Utvecklingskostnader	-11 243	-14 523	-22 988	Övriga externa kostnader	-2 851	-1 459	-3 460	Personalkostnader	-2 381	-1 754	-3 878	Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	0	-3 878	-3 879	<b>Rörelseresultat</b>	<b>-16 475</b>	<b>-21 614</b>	<b>-32 531</b>	<b>Resultat från finansiella poster</b>				Övriga ränteintäkter och liknande intäkter	1 725	0	251	Räntekostnader och liknande kostnader	0	-18	-25	<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-14 750</b>	<b>-21 632</b>	<b>-32 305</b>	Skatt på periodens resultat	0	0	4 009	<b>Periodens resultat</b>	<b>-14 750</b>	<b>-21 632</b>	<b>-28 296</b>
	2018-01-01 2018-06-30	2017-01-01 2017-06-30	2017-01-01 2017-12-31																																																																			
Belopp i KSEK	Ej reviderat	Ej reviderat	Reviderat																																																																			
<b>Rörelsens intäkter</b>																																																																						
Nettoomsättning	0	0	0																																																																			
Övriga rörelseintäkter	0	0	1 674																																																																			
<b>Rörelsens kostnader</b>																																																																						
Utvecklingskostnader	-11 243	-14 523	-22 988																																																																			
Övriga externa kostnader	-2 851	-1 459	-3 460																																																																			
Personalkostnader	-2 381	-1 754	-3 878																																																																			
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	0	-3 878	-3 879																																																																			
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-16 475</b>	<b>-21 614</b>	<b>-32 531</b>																																																																			
<b>Resultat från finansiella poster</b>																																																																						
Övriga ränteintäkter och liknande intäkter	1 725	0	251																																																																			
Räntekostnader och liknande kostnader	0	-18	-25																																																																			
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-14 750</b>	<b>-21 632</b>	<b>-32 305</b>																																																																			
Skatt på periodens resultat	0	0	4 009																																																																			
<b>Periodens resultat</b>	<b>-14 750</b>	<b>-21 632</b>	<b>-28 296</b>																																																																			

B.7	Finansiell information i sammandrag forts.	<b>MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING</b>			
		2016-01-01 2016-12-31 <sup>1</sup>	2016-05-01 2016-12-31 <sup>2</sup>	2015-05-01 2016-04-30 <sup>2</sup>	
		<i>Ej reviderat</i>	<i>Reviderat</i>	<i>Reviderat</i>	
	<b>Belopp i KSEK</b>				
	<b>Rörelsens intäkter</b>				
	Övriga rörelseintäkter	0	0	0	
		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
	<b>Rörelsens kostnader</b>				
	Utvecklingskostnader	-7 186	-5 668	-3 081	
	Övriga externa kostnader	-2 419	-950	-3 882	
	Personalkostnader	-1 678	-1 066	-1 702	
	Avskrivningar och nedskrivningar av materi- ella och immateriella anläggningstillgångar	-67	-35	-65	
	<b>Rörelseresultat</b>	<b>-11 350</b>	<b>-7 718</b>	<b>-8 729</b>	
	<b>Resultat från finansiella poster</b>				
	Övriga ränteintäkter och liknande intäkter	14	14	344	
	Räntekostnader och liknande kostnader	-157	0	-191	
	<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-11 493</b>	<b>-7 704</b>	<b>-8 919</b>	
	Skatt på årets resultat	0	0	0	
	<b>Årets resultat</b>	<b>-11 493</b>	<b>-7 704</b>	<b>-8 919</b>	
		<sup>1</sup> I Asarina Pharmas reviderade årsredovisning 2017 står det felaktigt att jämförelsesiffror till räkenskapsåret 2017 för moderbolaget avser perioden 1 januari - 31 december 2016. Dessa jämförelsesiffror avser perioden 1 maj - 31 december 2016. Bolaget har därmed tagit fram icke reviderade siffror för perioden 1 januari - 31 december 2016.			
		<sup>2</sup> Asarina Pharma övergick till kalender år 2017 varför det under 2016 upprättades en reviderad årsredovisning för perioden 1 maj 2015 - 30 april 2016 samt för perioden 1 maj - 31 december 2016.			
	<b>KONCERNENS BALANSRÄKNING</b>				
	<b>Belopp i KSEK</b>	2018-06-30	2017-06-30	2017-12-31	
		<i>Ej reviderat</i>	<i>Ej reviderat</i>	<i>Reviderat</i>	
	<b>TILLGÅNGAR</b>				
	<b>Anläggningstillgångar</b>				
	Finansiella anläggningstillgångar	1	1	1	
	<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	
	<b>Omsättningstillgångar</b>				
	Varulager m m	0	0	1 571	
	Kortfristiga fordringar	4 911	504	4 490	
	Kassa och bank	9 681	8 712	8 384	
	<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>14 592</b>	<b>9 216</b>	<b>12 874</b>	
	<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>14 592</b>	<b>10 788</b>	<b>12 875</b>	
	<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>				
	Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare	11 596	7 986	9 868	
	<b>Summa eget kapital</b>	<b>11 596</b>	<b>7 986</b>	<b>9 868</b>	
	<b>Kortfristiga skulder</b>	<b>2 996</b>	<b>2 802</b>	<b>3 007</b>	
	<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>14 592</b>	<b>10 788</b>	<b>12 875</b>	

B.7	Finansiell information i sammandrag forts.	<b>MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING</b>		
			2016-12-31 <sup>1</sup>	2016-04-30 <sup>1</sup>
		Belopp i KSEK	Reviderat	Reviderat
		<b>TILLGÅNGAR</b>		
		<b>Anläggningstillgångar</b>		
		Immateriella anläggningstillgångar	3 848	3 848
		Materiella anläggningstillgångar	30	65
		Finansiella anläggningstillgångar	1	1
		<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>3 879</b>	<b>3 914</b>
		<b>Omsättningstillgångar</b>		
		Varulager m.m.	1 571	1 571
		Kortfristiga fordringar	569	396
		Kassa och bank	21 457	2 849
		<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>23 597</b>	<b>4 815</b>
		<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>27 476</b>	<b>8 730</b>
		<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		
		Bundet eget kapital	1 601	1 198
		Fritt eget kapital	25 083	6 551
		<b>Summa eget kapital</b>	<b>26 684</b>	<b>7 749</b>
		Kortfristiga skulder	792	981
		<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>27 476</b>	<b>8 730</b>
		<sup>1</sup> Asarina Pharma övergick till kalender år 2017 varför det under 2016 upprättades en reviderad årsredovisning för perioden 1 maj 2015 - 30 april 2016 samt för perioden 1 maj - 31 december 2016. Därmed presenteras balanssiffror för moderbolaget både per den 30 april 2016 samt den 31 december 2016.		
		<b>KONCERNEN OCH MODERBOLAGETS KASSAFLÖDESANALYS</b>		
		<i>Koncernen bildades i mars 2017 och Bolaget har endast upprättat kassaflödesanalys i koncernräkenskaperna för perioden 1 januari - 30 juni 2018 samt 1 januari - 31 december 2017. Kassaflödesanalys för delårsperioden 1 januari - 30 juni 2018 har hämtats från Bolagets interna redovisningssystem och har inte reviderats av Bolagets revisor. Kassaflödesanalys avseende helåret 2017 har hämtats från Bolagets reviderade årsredovisning 2017. Kassaflöde för perioden 1 januari - 31 december 2016 samt perioden 1 januari - 30 juni 2017 har särskilt tagits fram för Prospektet för att öka jämförbarheten och har inte reviderats av Bolagets revisor.</i>		
			2018-01-01 2018-06-30	2017-01-01 2017-06-30
			<b>KONCERNEN</b>	
		Belopp i KSEK	Ej reviderat	Reviderat
		Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-16 475	-17 808
		Kassaflöde från den löpande verksamheten	-16 756	-15 787
		Kassaflöde från finansieringsverksamheten	17 760	3 042
		<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>1 004</b>	<b>-12 016</b>
		Likvida medel periodens början	8 384	21 457
		Kursdifferenser i likvida medel	293	0
		<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>9 681</b>	<b>8 384</b>



## B.7 Finansiell information i sammandrag forts.

	2016-01-01 2016-12-31
<b>MODERBOLAGET</b>	
<b>Belopp i KSEK</b>	<i>Ej reviderat</i>
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-7 743
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-8 031
Kassaflöde från investeringsverksamheten	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	26 640
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>18 609</b>
Likvida medel periodens början	2 848
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>21 457</b>

**NYCKELTAL FÖR KONCERNEN OCH MODERBOLAGET**

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

	2018-01-01 2018-06-30	2017-01-01 2017-06-30	2017-01-01 2017-12-31
<b>KONCERNEN</b>			
Nettoomsättning, KSEK	0	0	0 <sup>1</sup>
Rörelseresultat, KSEK	-16 475	-21 614	-32 531 <sup>1</sup>
Resultat efter finansiella poster, KSEK	-14 750	-21 632	-32 305 <sup>1</sup>
Balansomslutning, KSEK	14 592	10 788	12 875 <sup>1</sup>
Soliditet <sup>2</sup> , %	79,5	74,0	76,6
Avkastning på eget kapital <sup>2</sup> , %	-137,4	-270,9	-154,8
Avkastning på totalt kapital <sup>2</sup> , %	-107,4	-200,4	-140,2
Medelantal anställda	2	2	2
Utdelning, SEK	-	-	-

<sup>1</sup> Reviderat nyckeltal

<sup>2</sup> Alternativt nyckeltal

	2016-01-01 2016-12-31	2016-05-01 2016-12-31	2015-05-01 2016-04-30
<b>MODERBOLAGET</b>			
Nettoomsättning, KSEK	0	0 <sup>1</sup>	0 <sup>1</sup>
Rörelseresultat, KSEK	-11 493	-7 718 <sup>1</sup>	-8 729 <sup>1</sup>
Resultat efter finansiella poster, KSEK	-11 350	-7 704 <sup>1</sup>	-8 919 <sup>1</sup>
Balansomslutning, KSEK	27 476	27 476 <sup>1</sup>	8 730 <sup>1</sup>
Soliditet <sup>2</sup> , %	97,1	97,1	88,8
Avkastning på eget kapital <sup>2</sup> , %	-71,1	-44,7	-131,5
Avkastning på totalt kapital <sup>2</sup> , %	-62,9	-42,6	-99,7
Medelantal anställda	1	1	1
Utdelning, SEK	-	-	-

<sup>1</sup> Reviderat nyckeltal

<sup>2</sup> Alternativt nyckeltal

## B.7 Finansiell information i sammandrag forts.

## DEFINITIONER AV ALTERNATIVA NYCKELTAL

Nyckeltal	Definition	Syfte
Soliditet	Beräknas som justerat eget kapital dividerat med totala tillgångar (balansomslutning). Med justerat eget kapital avses eget kapital inklusive obeskattade reserver med avdrag för uppskjuten skatteskuld.	Bolaget anser att nyckeltalet ger investerare en bild av hur stor del av finansieringen som kommer från eget kapital respektive extern finansiering. Bolaget anser vidare att det ger investerare en bild av Bolagets finansiella stabilitet och förmåga att klara sig på längre sikt.
Avkastning på eget kapital	Periodens resultat dividerat med genomsnittligt justerat eget kapital.	Nyckeltalet inkluderas för att ge en bild av avkastningen som ges på ägarnas investerade kapital.
Avkastning på totalt kapital	Periodens resultat med återläggning av räntekostnader i relation till genomsnittligt totalt kapital (balansomslutning).	Nyckeltalet inkluderas för att ge en bild av avkastningen som ges på det totala kapitalet i bolaget.

## HÄRLEDNING AV ALTERNATIVA NYCKELTAL

## Soliditet

	2018-01-01 2018-06-30	2017-01-01 2017-06-30	2017-01-01 2017-12-31
<b>KONCERNEN</b>			
Eget kapital	11 596	7 986	9 868
+ Obeskattade reserver	0	0	0
- Uppskjuten skatteskuld	0	0	0
<b>= Justerat eget kapital</b>	<b>11 596</b>	<b>7 986</b>	<b>9 868</b>
Justerat eget kapital	11 596	7 986	9 868
/ Totala tillgångar (balansomslutning)	/14 592	/10 788	/12 875
<b>= Soliditet, %</b>	<b>79,5</b>	<b>74,0</b>	<b>76,6</b>
<b>MODERBOLAGET</b>			
	2016-01-01 2016-12-31	2016-05-01 2016-12-31	2015-05-01 2016-04-30
Eget kapital	26 684	26 684	7 749
+ Obeskattade reserver	-	-	-
- Uppskjuten skatteskuld	-	-	-
<b>= Justerat eget kapital</b>	<b>26 684</b>	<b>26 684</b>	<b>7 749</b>
Justerat eget kapital	26 684	26 684	7 749
/ Totala tillgångar (balansomslutning)	/27 476	/27 476	/8 730
<b>= Soliditet, %</b>	<b>97,1</b>	<b>97,1</b>	<b>88,8</b>

B.7	Finansiell information i sammandrag forts.	<b>Avkastning på eget kapital</b>			
			<b>2018-01-01 2018-06-30</b>	<b>2017-01-01 2017-06-30</b>	<b>2017-01-01 2017-12-31</b>
			<b>KONCERNEN</b>		
		Periodens resultat	-14 750	-21 632	-28 296
		/ Genomsnittligt justerat eget kapital	/10 732	/7 986*	/18 276
		<b>= Avkastning på eget kapital</b>	<b>-137,4</b>	<b>-270,9</b>	<b>-154,8</b>
		* Ej genomsnittliga siffror då ingående balans saknas för Koncernen.			
			<b>2016-01-01 2016-12-31</b>	<b>2016-05-01 2016-12-31</b>	<b>2015-05-01 2016-04-30</b>
			<b>MODERBOLAGET</b>		
		Periodens resultat	-11 493	-7 704	-8 919
		/ Genomsnittligt justerat eget kapital	16 168	17 217	6 783
		<b>= Avkastning på eget kapital</b>	<b>-71,1</b>	<b>-44,7</b>	<b>-131,5</b>
<b>Avkastning på totalt kapital</b>					
	<b>2018-01-01 2018-06-30</b>	<b>2017-01-01 2017-06-30</b>	<b>2017-01-01 2017-12-31</b>		
	<b>KONCERNEN</b>				
Resultat efter finansiella poster	-14 750	-21 632	-28 296		
+ Räntekostnader	0	+18	+25		
/ Genomsnittligt totalt kapital (balansomslutning)	/13 734	/10 788*	/20 176		
<b>= Avkastning på totalt kapital</b>	<b>-107,4</b>	<b>-200,4</b>	<b>-140,2</b>		
* Ej genomsnittliga siffror då ingående balans saknas för Koncernen.					
	<b>2016-01-01 2016-12-31</b>	<b>2016-05-01 2016-12-31</b>	<b>2015-05-01 2016-04-30</b>		
	<b>MODERBOLAGET</b>				
Resultat efter finansiella poster	-11 493	-7 704	-8 919		
+ Räntekostnader	+157	0	+191		
/ Genomsnittligt totalt kapital (balansomslutning)	/18 014	/18 103	/8 760		
<b>= Avkastning på totalt kapital</b>	<b>-62,9</b>	<b>-42,6</b>	<b>-99,7</b>		
* Ej genomsnittliga siffror då ingående balans saknas för Koncernen.					
<b>VÄSENTLIGA HÄNDELSE UNDER PERIODEN SOM DEN HISTORISKA FINANSIELLA INFORMATIONEN OMFATTAR</b>					
<b>2016</b>					
<ul style="list-style-type: none"> <li>Under året genomför Bolaget tre nyemissioner av preferensaktier, varav en av preferensaktier av serie B, som sammanlagt tillför Bolaget 33,1 MSEK.</li> <li>Bolaget genomför en kvittningsemission om 2,2 MSEK genom emission av 4 050 409 preferensaktier. Kvittningsemissionen genomfördes för kvittning av konvertibelt lån samt för utfört arbete.</li> </ul>					
<b>2017</b>					
<ul style="list-style-type: none"> <li>Asarina Pharma startar ett helägt danskt dotterföretag, Asarina Pharma ApS. I samband med det förde Asarina Pharma AB över de immateriella rättigheterna för Sepranolon till Asarina Pharma ApS, samt de flesta konsult och CRO avtalen relaterade till den kliniska utvecklingen av Sepranolon. Det danska dotterföretaget kommer att vara primärt ansvarig för genomförandet av Fas 2-studien samt för övriga kliniska aktiviteter. Dotterföretaget kommer att kunna dra fördel av det danska skattesystemet där FoU-bolag under vissa omständigheter kan få ersättning för sina FoU-utgifter.</li> <li>Asarina Pharma genomför en nyemission som tillför Bolaget 8,9 MSEK.</li> <li>Bolaget genomför en kvittningsemission om 3,0 MSEK till Ergomed.</li> </ul>					
<b>2018</b>					
<ul style="list-style-type: none"> <li>Asarina Pharma genomför två nyemissioner på 8,9 MSEK vardera. Bolaget tillförs därmed 17,8 MSEK.</li> </ul>					

B.7	Finansiell information i sammandrag forts.	<p><b>VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER DEN 30 JUNI 2018</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Asarina Pharma upptar ett konvertibellån om 10 MSEK från aktieägaren Idinvest. Vid IPO är konvertering tvingande till IPO-kurs.</li> </ul> <p>Utöver ovanstående har det inte förekommit några väsentliga förändringar avseende Asarina Pharmas finansiella ställning eller ställning på marknaden sedan den 30 juni 2018.</p>
B.8	Proformaredovisning	Ej tillämplig; Prospektet innehåller inte proformaredovisning.
B.9	Resultatprognos	Ej tillämplig; Prospektet innehåller inte några resultatprognoser.
B.10	Revisionsanmärkingar	Ej tillämplig; revisionsanmärkingar saknas.
B.11	Otillräckligt rörelsekapital	<p>Det är Bolagets bedömning att det befintliga rörelsekapitalet inte är tillräckligt för att driva verksamheten under de kommande tolv månaderna. Bolagets likviditetsprognos över förväntade kassaflöden, i kombination med tillgängliga likvida medel, påvisar att det tillgängliga rörelsekapitalet är förbrukat i februari 2019 och att underskottet uppgår till omkring 16 MSEK under de kommande tolv månaderna utan ytterligare finansiering.</p> <p>Med bakgrund av ovanstående och Bolagets behov av ytterligare finansiella resurser har styrelsen, genom bemyndigande givet vid extra bolagsstämman den 28 juni 2018, beslutat om föreliggande Erbjudande om 142,8 MSEK före emissionskostnader. Efter emissionskostnader om 12,8 MSEK tillförs Bolaget en nettolikvid om 130 MSEK vilket av Bolaget bedöms som tillräckligt för att tillgodose Bolagets rörelsekapitalbehov under de kommande tolv månaderna.</p> <p>Asarina Pharma har i samband med genomförande av Erbjudandet erhållit teckningsförbindelser från ett antal institutionella och privata investerare. Teckningsförbindelser uppgår sammanlagt till 129 MSEK, motsvarande 90,3 procent av Erbjudandet. Ingen ersättning utgår i samband med ingångna teckningsförbindelser. Dessa åtaganden är inte säkerställda genom bankgaranti, spärrmedel, pantsättning eller liknande arrangemang.</p> <p>Om Erbjudandet, trots ingångna teckningsförbindelser, inte tecknas i tillräcklig utsträckning kan genomförandet av Erbjudandet äventyras i det fall Bolaget inte uppnår tillräcklig spridning i aktien alternativt att Asarina Pharma tvingas söka alternativa finansieringsmöjligheter såsom ytterligare kapitalanskaffning eller kortfristiga lån. I det fall Bolaget inte lyckas anskaffa finansiering på annat håll i tid eller på fördelaktiga villkor kan det leda till att Bolaget tvingas avbryta eller skjuta upp fas IIa-studien inom menstruell migrän samt att processutveckling och uppskalning sker i långsammare takt än beräknat. Bolaget kan därigenom tvingas genomföra kostnadsnedskärningar eller driva verksamheten och utvecklingsarbetet i mer återhållsam takt än planerat till dess att ytterligare kapital kan anskaffas, vilket skulle påverka Asarina Pharmas utveckling negativt då det förlänger tiden till läkemedelsprodukten kan kommersialiseras och säljas på marknaden.</p>

AVSNITT C - VÄRDEPAPPER		
C.1	Värdepapper som erbjuds	Stamaktier med ISIN-nr SE0011641794 utgivna av Asarina Pharma AB (publ).
C.2	Denominering	Bolagets aktier är denominerade i SEK.
C.3	Det totala antalet aktier i Bolaget och kvotvärde	Asarina Pharmas aktiekapital uppgick per datumet för Prospektet till 2 050 891,57 SEK fördelat på 8 203 566 aktier, envar med ett kvotvärde om 0,25 SEK. Asarina Pharmas aktier är utgivna i tre serier, varav 112 535 stamaktier, 4 677 504 preferensaktier och 3 413 527 preferensaktier serie B. Preferensaktierna kommer att omvandlas till stamaktier i anslutning till noteringen varför det endast kommer finnas ett aktieslag vid tidpunkten för noteringen av Bolagets aktier. Samtliga aktier är emitterade och fullt inbetalda.
C.4	Rättigheter som är förenade med värdepapperen	<p>Aktierna i Asarina Pharma har emitterats i enlighet med aktiebolagslagen (2005:551) och de rättigheter som är förenade med aktier som emitterats av Bolaget, inklusive de rättigheter som följer av bolagsordningen, kan endast ändras i enlighet med de förfaranden som anges i denna lag.</p> <p>Asarina Pharmas aktier är per Prospektets datum utgivna i tre serier: stamaktier, preferensaktier och preferensaktier serie B. Preferensaktierna kommer att omvandlas till stamaktier varför det endast kommer finnas ett aktieslag vid tidpunkten för noteringen av Bolagets aktier. Vid tidpunkten för noteringen kommer alla aktier i Bolaget vara stamaktier vilka berättigar till en (1) röst vid bolagsstämma, lika rätt till utdelning och andel i Bolagets vinst samt lika rätt till eventuellt överskott i händelse av likvidation. Varje röstberättigad får rösta för sitt fulla antal aktier.</p> <p>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.</p> <p>De nya aktierna medför rätt till utdelning första gången på den avstämningsdag som infaller närmast efter det att nyemissionen har registrerats hos Bolagsverket och aktierna har införts i aktieboken hos Euroclear Sweden AB.</p>
C.5	Restriktioner avseende fri överförbarhet	Ej tillämplig; aktierna är inte föremål för några begränsningar i rätten att överlåta dem.
C.6	Upptagande till handel på en reglerad marknad	Ej tillämplig. Aktierna är inte föremål för handel på en reglerad marknad. Asarina Pharmas styrelse har ansökt om att Bolagets aktier ska tas upp till handel på Nasdaq First North, vilket inte är en reglerad marknad. Handeln beräknas påbörjas den 24 september 2018, villkorat att Bolaget erhåller godkännande från Nasdaq samt att Bolaget uppfyller marknadsplatsens spridningskrav.
C.7	Utdelningspolitik	Asarina Pharma är ett utvecklings- och tillväxtbolag och har hittills inte genomfört någon aktieutdelning. Någon aktieutdelning är inte heller planerad för de kommande åren då eventuella vinstmedel planeras att återinvesteras i Bolaget. I framtiden när Bolagets resultat och finansiella ställning så medger, kan aktieutdelning bli aktuellt. I det fall aktieutdelning blir aktuellt kommer Bolagets styrelse att beakta faktorer som verksamhetens tillväxt och lönsamhet, rörelsekapital- och investeringsbehov, finansiella ställning och andra faktorer vid fastställande av ett eventuellt utdelningsförslag.

## AVSNITT D - RISKER

D.1	Huvudsakliga risker relaterade till Bolaget och dess bransch	<p>En investering i värdepapper är förenad med risk. Det finns ett antal faktorer som, direkt eller indirekt, påverkar eller som kan komma att påverka Asarina Pharmas verksamhet i negativ riktning. Nedan beskrivna riskfaktorer, som presenteras utan någon särskild ordning och utan anspråk på att vara fullständiga, anses vara de huvudsakliga riskerna relaterade till Asarina Pharma och dess verksamhet.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <i>Forskning och utveckling:</i> Utvecklingen av Bolagets läkemedelskandidater är förenad med betydande risker såsom att läkemedelskandidaterna visar sig vara ineffektiva, farliga eller på annat sätt inte lyckas uppfylla tillämpliga krav eller att dessa visar sig vara svåra att utveckla till kommersiellt gångbara produkter som genererar intäkter till Bolaget. Asarina Pharma är i hög grad beroende av att utvecklingsprojektet av huvudkandidaten Sepranolon och att den kliniska fas II-studien i PMDS slutförs på ett framgångsrikt sätt. För det fall utvecklingen av Bolagets läkemedelskandidater misslyckas eller avviker från Bolagets plan kommer Asarina Pharmas verksamhet, resultat och finansiella ställning påverkas väsentligt negativt.</li> <li>• <i>Kliniska studier:</i> Asarina Pharma genomför en fas II-studie med Sepranolon i PMDS som förväntas slutföras senast under det fjärde kvartalet 2019. Därtill planerar Asarina Pharma att genomföra kliniska studier med Sepranolon i andra indikationer såsom menstruell migrän. Kliniska studier är förknippade med stor osäkerhet och risker avseende bland annat tidsplaner, resultat och utfall. I det fall Bolagets pågående eller planerade kliniska studier inte indikerar tillräcklig effektivitet eller på annat sätt avviker från önskvärt resultat kan detta ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.</li> <li>• <i>Inget hittills lanserat läkemedel:</i> Asarina Pharma har ännu inte lanserat något läkemedel och därmed ännu inte genererat några intäkter. Styrelsen bedömer att det krävs ytterligare studier innan utlicensiering eller försäljning av något projekt är aktuellt. Därmed finns det en risk att intäkter helt eller delvis kan komma att utebli, vilket skulle ha en väsentligt negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.</li> <li>• <i>Registrering och tillstånd hos myndigheter:</i> I det fall Bolaget inte uppfyller befintliga eller framtida krav för att erhålla myndighetsgodkännanden kan detta medföra exempelvis återkallande av produkter, importstopp, att registrering ej medges, att tidigare godkända ansökningar dras tillbaka eller att åtal väcks. För det fall Asarina Pharma inte erhåller erforderliga produktgodkännanden eller för det fall framtida eventuella godkännanden återkallas eller begränsas skulle det kunna medföra väsentliga negativa effekter på Asarina Pharmas verksamhet, resultat och finansiella ställning.</li> <li>• <i>Patent och immateriella rättigheter:</i> Asarina Pharmas utveckling och potentiella framgång är beroende av Bolagets möjlighet att erhålla och bibehålla patent-skydd för produkter och metoder samt varumärken och andra immateriella rättigheter. I det fall Bolaget inte lyckas patentskydda framtida eventuella läkemedel eller metoder, inte lyckas registrera och fullfölja alla nödvändiga patentansökningar till en rimlig kostnad och i rätt tid eller att Bolaget inte beviljas förlängd löptid på de patent som styrelsen bedömer vara väsentliga för verksamheten kan detta ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.</li> <li>• <i>Samarbeten, utlicensiering och marknadsföring:</i> Asarina Pharma är, och kommer i framtiden att vara, beroende av samarbeten i samband med utveckling av läkemedelskandidater, kliniska studier samt utlicensiering och partnerskap för eventuell framtida läkemedelsförsäljning. Om Bolaget inte är framgångsrikt i sina ansträngningar att ingå framtida eller upprätthålla nuvarande samarbetsavtal avseende Bolagets läkemedelskandidat kan Asarina Pharmas verksamhet, resultat och finansiella ställning komma att påverkas väsentligen negativt.</li> </ul> <p>De risker som beskrivits ovan kan, om de inträffar, få en väsentlig negativ inverkan på Asarina Pharmas verksamhet, resultat och finansiella ställning.</p>
-----	--	---

<p><b>D.3</b></p>	<p>Huvudsakliga risker relaterade till värdepapperen</p>	<p>Nedan beskrivna riskfaktorer, som presenteras utan någon särskild ordning och utan anspråk på att vara fullständiga, anses vara de huvudsakliga riskerna relaterade till Asarina Pharmas aktier.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <i>Aktiemarknadsrisker och volatilitet:</i> En investering i aktier kan både öka och minska i värde, varför det alltid finns en risk för att investerare inte kommer att få tillbaka hela det investerade kapitalet, eller något kapital alls. Utvecklingen för en noterad aktie beror såväl på bolagsspecifika händelser som på händelser hänförliga till kapitalmarknaden generellt. Sådana händelser kan även öka aktiekursens volatilitet. Priset på Bolagets aktie kan därutöver påverkas av aktiemarknadens generella utveckling, den ekonomiska utvecklingen i stort samt omständigheter hänförliga till Bolagets konkurrenter.</li> <li>• <i>Ingen organiserad handel har förekommit med Bolagets aktier:</i> Styrelsen för Bolaget har ansökt om listning av Bolagets aktier på Nasdaq First North. Upptagande till handel på Nasdaq First North är villkorat godkännande av Nasdaq samt att spridningskravet för Bolagets aktier uppfylls. Det har inte förekommit någon organiserad handel i Asarina Pharmas aktier före Erbjudandet. Det är inte möjligt att förutse hur handeln i Bolagets aktie kommer att utvecklas. Om en aktiv och likvid handel inte utvecklas, eller inte är varaktig, kan det innebära svårigheter för innehavarna att avyttra aktier, snabbt eller överhuvudtaget. Härutöver kan marknadskursen efter Erbjudandets genomförande komma att skilja sig avsevärt från teckningskursen i Erbjudandet.</li> <li>• <i>Aktieägare med betydande inflytande:</i> De tre största aktieägarna i Bolaget äger aktier som motsvarar cirka 75 procent av kapitalet och rösterna i Bolaget innan Erbjudandet och beräknas även efter Erbjudandet att inneha en betydande andel av aktierna och rösterna i Bolaget. Denna ägarkoncentration kan därmed komma att vara till nackdel för aktieägare som har andra intressen än majoritetsaktieägarna. Även andra ägare kan komma att inneha eller senare uppnå innehav av sådan storlek att det kan ha betydelse för inflytandet över Asarina Pharma.</li> <li>• <i>Teckningsförbindelser ej säkerställda:</i> I samband med Erbjudandet har Asarina Pharma erhållit teckningsförbindelser från ett antal institutionella och privata investerare. Teckningsåtaganden uppgår sammanlagt till 129 MSEK, motsvarande 90,3 procent av Erbjudandet. Dessa åtaganden är emellertid inte säkerställda genom bankgaranti, spärrmedel, pantsättning eller liknande arrangemang, varför det finns en risk för att åtagandena, helt eller delvis, inte kommer att infrias. Om dessa åtaganden, helt eller delvis, inte skulle infrias kan det medföra att hela Erbjudandet inte fulltecknas och att Bolaget således får in mindre kapital än planerat samt ha en väsentligt negativ inverkan på Erbjudandets genomförande.</li> </ul> <p>De ovan beskrivna riskerna kan få en väsentlig negativ inverkan på Asarina Pharmas aktie.</p>
-------------------	--	---

AVSNITT E - ERBJUDANDET		
E.1	Totala intäkter och kostnader	Erbjudandet kommer vid full teckning att tillföra Asarina Pharma 142,8 MSEK före avdrag för kostnader hänförliga till Erbjudandet. Kostnader hänförliga till Erbjudandet beräknas uppgå till cirka 12,8 MSEK. Under antagande om full teckning kommer Bolaget därmed tillföras en nettolikvid om 130 MSEK.
E.2a	Motiv för Erbjudandet och användning av intäkterna	<p>Asarina Pharma har under de senaste åren tagit viktiga steg i utvecklingen av Sepranolon där en fas IIb-studie inom Premenstruell Dysforisk Syndrom (PMDS) pågår. Studien har potential att påvisa att Sepranolon är en effektiv behandling av PMDS som är en allvarlig och svårbehandlad sjukdom där det idag saknas tillräckliga behandlingsalternativ. Den pågående studien beräknas slutföras före utgången av 2019.</p> <p>Utöver PMDS kan Sepranolon potentiellt användas för att behandla menstruell migrän som, liksom PMDS, är ett betydande indikationsområde där det idag saknas effektiva behandlingsmetoder som specifikt riktar sig mot menstruell migrän. Asarina Pharma planerar att inleda en klinisk fas IIa proof of concept-studie inom menstruell migrän under första halvan av 2019.</p> <p>Utöver kliniska studier med Sepranolon utvecklar Asarina Pharma en Sepranolon-analog, det vill säga en liknande substans som möjliggör alternativ administration, genom till exempel tablett, intravaginal ring eller gel, vilket bedöms öka den potentiella marknaden för produkten. För att förbereda inför framtida större kliniska studier och slutlig kommersiell produktion avser Bolaget att investera resurser i processutveckling samt uppskalning av produktionen av Sepranolon.</p> <p>Den pågående fas IIb-studien inom PMDS och den planerade fas IIa-studien inom menstruell migrän innebär viktiga potentiellt värdeökande händelser för Asarina Pharma under de kommande två åren. För att möjliggöra ytterligare kliniska studier samt övriga aktiviteter som stödjer Sepranolon genomför Asarina Pharma det förestående Erbjudandet som, vid full teckning, förväntas tillföra Bolaget 142,8 MSEK före emissionskostnader.</p> <p>Nettolikviden om 130 MSEK avses användas till följande områden som anges i prioritetsordning: fas IIa proof of concept-studie inom menstruell migrän (cirka 70 MSEK), processutveckling och produktionsuppskalning (cirka 30 MSEK) och utveckling av alternativa administrationsformer (cirka 20 MSEK). Resterande del avses användas till löpande kostnader i Bolaget. I det fall Övertilldelningsoptionen utnyttjas i sin helhet tillförs Bolaget ytterligare cirka 7,4 MSEK. Det ytterligare kapitaltillskottet avses användas som förstärkning av Bolagets rörelsekapital.</p> <p>Asarina Pharma befinner sig i ett läge med tydliga potentiellt värdeskapande aktiviteter under de kommande åren och genom Erbjudandet och efterföljande listning på Nasdaq First North möjliggörs att Bolaget tillförs finansiering samt breddar sin aktieägarbas. Noteringen innebär vidare att Bolaget får tillgång till aktiemarknaden och därmed förutsättningar för framtida finansiering. Asarina Pharma har för avsikt att, vid utvalda tillfällen, ingå kommersiella relationer med större läkemedelsbolag och en listning på Nasdaq First North bedöms ha en positiv effekt på Bolagets kommersiella möjligheter.</p>
E.3	Erbjudandets former och villkor	<p><b>Erbjudandet:</b> Erbjudandet omfattar högst 6 800 000 nyemitterade aktier och riktar sig till såväl allmänheten i Sverige som institutionella investerare i Sverige och internationellt.</p> <p><b>Övertilldelningsoption:</b> Vid stor efterfrågan i marknaden kan Bolaget komma att emittera ytterligare högst 350 000 aktier, motsvarande 5,1 procent av det totala antalet aktier som omfattas av Erbjudandet. Övertilldelningsoptionen kan utnyttjas helt eller delvis under 30 kalenderdagar från den första dagen för handel med Bolagets aktier på Nasdaq First North. Priset för de nyemitterade aktierna i Övertilldelningsoptionen kommer att vara detsamma som erbjudandepriiset. Aktier i Övertilldelningsoptionen förvaras avskilt från nyemitterade aktier i övrigt och kommer endast att tilldelas vissa utvalda institutionella investerare.</p> <p><b>Erbjudandepriis:</b> Erbjudandepriiset uppgår till 21 SEK per aktie.</p> <p><b>Teckningsperiod:</b> Teckning av aktier ska ske under perioden 28 augusti – 13 september 2018. Bolagets styrelse äger rätt att förlänga teckningsperioden. Eventuell förlängning av teckningstiden kommer offentliggöras genom pressmeddelande senast den 13 september 2018.</p> <p><b>Anmälan:</b> Anmälan om förvärv av aktier inom ramen för Erbjudandet till allmänheten i Sverige ska avse lägst 250 aktier, motsvarande 5 250 SEK.</p>



E.3	Erbjudandets former och villkor forts.	<p><b>Tilldelning:</b> Tilldelning av aktier i Asarina Pharma beslutas av styrelsen för Bolaget i samråd med Bolagets finansiella rådgivare Erik Penser Bank, varvid det primära syftet är att uppnå Nasdaq First Norths spridningskrav och därutöver är målet att tilldelningen ska resultera i en god likviditet i aktien samt en önskad institutionell ägarbas. Tilldelningen är inte beroende av när under anmälningensperioden anmälan inges. I händelse av överteckning kan tilldelning komma att utebli eller ske med ett lägre antal aktier än anmälan avser, varvid tilldelning helt eller delvis kan komma att ske genom slumpmässigt urval. De som ingått teckningsåtaganden, institutionella investerare och depåinnehavare hos förvaltare kan komma att prioriteras i tilldelningshänseende. Vidare kan anmälningar från affärskontakter, medarbetare och andra till Asarina Pharma närstående parter samt kunder till Erik Penser Bank komma att prioriteras.</p> <p><b>Besked om tilldelning:</b> Besked om tilldelning erhålls i form av en avräkningsnota vilken beräknas skickas ut omkring den 18 september 2018. Information kommer ej att skickas till dem som ej tilldelats aktier.</p> <p><b>Betalning:</b> Betalning ska ske i enlighet med utsänd avräkningsnota. Likvid ska erläggas senast två (2) bankdagar efter utfärdandet av avräkningsnotan. Om likvid ej erläggs i rätt tid kan aktierna komma att överlåtas till annan. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse komma att understiga priset enligt detta Erbjudande, kan den vilken ursprungligen erhållit tilldelning av dessa aktier komma att få svara för hela eller delar av mellanskillnaden.</p> <p><b>Leverans av aktier:</b> Så snart betalning av tilldelade aktier har skett levereras aktier till det VP-konto eller den depå som angivits på anmälningssedeln. I samband med detta erhåller tecknaren en VP-avi med bekräftelse på att inbokning av aktier har skett på dennes VP-konto. Aktieägare vilka har sitt aktieinnehav registrerat på en depå hos bank eller fondkommissionär erhåller information från respektive förvaltare. Observera att leverans av aktier kan ske efter att handel i Bolagets aktie inletts.</p> <p><b>Stabiliseringsåtgärder:</b> Under 30 kalenderdagar efter första dag för handel kan Erik Penser Bank komma att genomföra transaktioner på Nasdaq First North som stabiliserar aktiens marknadspris eller upprätthåller detta pris på en nivå som avviker från vad som annars skulle gälla på marknaden.</p> <p><b>Villkor för Erbjudandets fullföljande:</b> Erbjudandet är villkorat av att Bolaget uppfyller Nasdaq First Norths spridningskrav samt erhåller godkännande från Nasdaq Stockholm. Styrelsen förbehåller sig även rätten att återkalla Erbjudandet för det fall händelser av force majeure-karaktär inträffar, som leder till att styrelsen anser att det är olämpligt att genomföra Erbjudandet. Ett eventuellt avbrytande av Erbjudandet kommer att meddelas genom pressmeddelande så snart som möjligt och senast den 13 september 2018. För det fall Erbjudandet avbryts kommer varken leverans av eller betalning för aktier inom Erbjudandet att genomföras.</p>
E.4	Intressen och intressekonflikter	<p>Erik Penser Bank är finansiell rådgivare till Bolaget och agerar emissionsinstitut i samband med Erbjudandet. Fredersen Advokatbyrå är legal rådgivare till Asarina Pharma i samband med Erbjudandet. Erik Penser Bank och Fredersen Advokatbyrå erhåller en på förhand avtalad ersättning för utförda tjänster till Bolaget. Utöver vad som anges ovan har Erik Penser Bank eller Fredersen Advokatbyrå inga ekonomiska eller andra intressen i Erbjudandet.</p> <p>Ett antal institutionella och privata investerare har lämnat teckningsåtaganden i samband med Erbjudandet. Ingen ersättning utgår för lämnade teckningsåtaganden.</p>

E.5	Säljare av värdepapper och avtal om lock up	<p>Erbjudandet omfattar endast nyemitterade aktier. Samtliga befintliga aktieägare i Asarina Pharma, före Erbjudandet, har genom avtal förbundit sig gentemot Erik Penser Bank att inom en period om tolv månader från första dag för handel på Nasdaq First North, inte sälja eller genomföra andra transaktioner med motsvarande effekt som en försäljning utan att, i varje enskilt fall, först ha inhämtat ett skriftligt godkännande från Erik Penser Bank. Beslut att utge sådana skriftliga godkännanden beslutas helt diskretionärt av Erik Penser Bank och bedömning görs i varje enskilt fall. Beslut att bevilja sådant undantag kan bero på såväl personliga som affärsmässiga skäl.</p> <p>Totalt omfattar ingångna lock up-avtal 112 535 stamaktier, 4 677 504 preferensaktier och 3 413 527 preferensaktier serie B, motsvarande 100 procent av aktierna i Bolaget före Erbjudandets genomförande och 52,3 procent efter Erbjudandets genomförande (inklusive de aktier som Ergomed och Idinvest tillförs som följd av betalning enligt avtal och kvittning av konvertibellån), givet att detta blir fulltecknat och 51,1 procent i det fall Erbjudandet tecknas fullt ut och Övertilldelningsoptionen utnyttjas i sin helhet. Tabellen nedan redogör för samtliga parter som ingått lock up-avtal. Efter utgången av respektive lock up-period kan aktierna komma att bjudas ut till försäljning, vilket i förekommande fall kan påverka marknadspriset på aktien. Undantag från lock up får göras enligt villkoren, och som en accept av, ett offentligt uppköpserbjudande enligt lag (2006:451) om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden.</p> <table border="1" data-bbox="667 869 1468 1317"> <thead> <tr> <th>Aktieägare</th> <th>Totalt antal aktier</th> <th>Andel ägande, %</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Kurma Biofund</td> <td>2 668 941</td> <td>32,53</td> </tr> <tr> <td>Rosetta Capital IV Sarl</td> <td>1 915 472</td> <td>23,35</td> </tr> <tr> <td>Östersjöstiftelsen</td> <td>1 542 568</td> <td>18,80</td> </tr> <tr> <td>Idinvest Patrimoine</td> <td>1 163 634</td> <td>14,18</td> </tr> <tr> <td>Peter Nordkild</td> <td>223 124</td> <td>2,72</td> </tr> <tr> <td>Umecrine AB</td> <td>210 047</td> <td>2,56</td> </tr> <tr> <td>KDev Investments</td> <td>190 045</td> <td>2,32</td> </tr> <tr> <td>Ergomed plc</td> <td>184 436</td> <td>2,25</td> </tr> <tr> <td>Torbjörn Bäckström</td> <td>105 291</td> <td>1,28</td> </tr> <tr> <td>Asarina Pharma</td> <td>8</td> <td>0,00</td> </tr> <tr> <td><b>Totalt</b></td> <td><b>8 203 566</b></td> <td><b>100,00</b></td> </tr> </tbody> </table>	Aktieägare	Totalt antal aktier	Andel ägande, %	Kurma Biofund	2 668 941	32,53	Rosetta Capital IV Sarl	1 915 472	23,35	Östersjöstiftelsen	1 542 568	18,80	Idinvest Patrimoine	1 163 634	14,18	Peter Nordkild	223 124	2,72	Umecrine AB	210 047	2,56	KDev Investments	190 045	2,32	Ergomed plc	184 436	2,25	Torbjörn Bäckström	105 291	1,28	Asarina Pharma	8	0,00	<b>Totalt</b>	<b>8 203 566</b>	<b>100,00</b>
Aktieägare	Totalt antal aktier	Andel ägande, %																																				
Kurma Biofund	2 668 941	32,53																																				
Rosetta Capital IV Sarl	1 915 472	23,35																																				
Östersjöstiftelsen	1 542 568	18,80																																				
Idinvest Patrimoine	1 163 634	14,18																																				
Peter Nordkild	223 124	2,72																																				
Umecrine AB	210 047	2,56																																				
KDev Investments	190 045	2,32																																				
Ergomed plc	184 436	2,25																																				
Torbjörn Bäckström	105 291	1,28																																				
Asarina Pharma	8	0,00																																				
<b>Totalt</b>	<b>8 203 566</b>	<b>100,00</b>																																				
E.6	Utspädningseffekt	<p>Antal aktier i Bolaget kommer, vid full teckning i Erbjudandet, att öka från 8 203 566 aktier till 15 003 566 aktier, vilket innebär en utspädningseffekt om högst 45,3 procent, motsvarande 6 800 000 aktier, för befintliga ägare.</p> <p>I det fall det blir en hög efterfrågan i marknaden för Erbjudandet kan Bolaget även komma att emittera ytterligare högst 350 000 aktier i enlighet med villkoren för Övertilldelningsoptionen. Utspädning från Övertilldelningsoptionen ensamt uppgår till cirka 2,3 procent, förutsatt att Övertilldelningsoptionen utnyttjas i sin helhet. Utnyttjande av Övertilldelningsoptionen förutsätter full teckning i Erbjudandet.</p> <p>Totalt, vid full teckning i Erbjudandet och fullt utnyttjande av Övertilldelningsoptionen, kommer utspädningen att uppgå till cirka 46,6 procent.</p>																																				
E.7	Kostnader som åläggs investerarna	Ej tillämplig; Bolaget ålägger inte investerare några kostnader. Vid handel med Bolagets aktie på Nasdaq First North utgår dock normalt courtage enligt tillämpliga villkor för värdepappershandel.																																				

## RISKFAKTORER

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

### RISKER RELATERADE TILL BOLAGET OCH DESS VERKSAMHET

#### Forskning- och utveckling

Asarina Pharma bedriver utveckling av läkemedelsprodukter riktade mot behandling av kvinnor med allvarliga symtom i samband med menstruationscykeln som premenstruell dysforiskt syndrom (PMDS) och hormonrelaterad migrän i samband med menstruation. Utvecklingen av Bolagets läkemedelskandidater är förenad med betydande risker såsom att läkemedelskandidaterna visar sig vara ineffektiva, farliga eller på annat sätt inte lyckas uppfylla tillämpliga krav eller att dessa visar sig vara svåra att utveckla till kommersiellt gångbara produkter som genererar intäkter till Bolaget.

Asarina Pharma är i hög grad beroende av att utvecklingsprojektet av huvudkandidaten Sepranolon och att den kliniska fas II-studien i PMDS slutförs på ett framgångsrikt sätt. Det finns en risk att fas II-studien inte uppvisar de resultat som krävs för att genomföra en fas III-studie vilket skulle påverka Asarina Pharmas framtida utveckling väsentligt. Om resultat från studier med kandidaterna utvecklas negativt, är oförutsedda eller oönskade kan detta leda till att koncept och studier måste omprövas, vilket skulle kunna innebära att nya kompletterande studier kan komma att behöva utföras till betydande kostnader eller att pågående studier kan komma att helt läggas ned. Detta skulle kunna medföra högre kostnader än beräknat, försenade lanseringar eller helt uteblivna registreringar av Bolagets läkemedelskandidater. För det fall utvecklingen av Bolagets läkemedelskandidater misslyckas eller avviker från Bolagets plan kommer Asarina Pharmas verksamhet, resultat och finansiella ställning påverkas väsentligt negativt.

#### Kliniska studier

Innan ett läkemedel kan lanseras på marknaden måste dess säkerhet och effektivitet vid behandling av människor säkerställas, vilket sker genom prekliniska och kliniska studier för varje enskild produkt. Asarina Pharma genomför en fas II-studie med Sepranolon i PMDS som förväntas slutföras senast under det fjärde kvartalet 2019. Därtill planerar Asarina Pharma att genomföra kliniska studier med Sepranolon i andra indikationer såsom menstruell migrän. Kliniska studier är förknippade med stor osäkerhet och risker avseende bland annat tidsplaner, resultat och utfall. Resultat från tidigare prekliniska och kliniska studier överensstämmer inte alltid med resultat i senare och mer omfattande studier.

Det finns en risk att Bolagets planerade och pågående kliniska studier inte indikerar tillräcklig effektivitet för att erforderliga myndighetstillstånd ska kunna erhållas eller för att Bolagets ska kunna utlicensiera, etablera partnerskap eller sälja sina eventuella läkemedelsprodukter. Resultat från kliniska studier kan även medföra att Asarina Pharma kan komma att tvingas genomföra utökade studier. Sådana studier skulle kunna resultera i ökade kostnader, påtagligt försena registrering hos tillståndsgivande myndigheter, resultera i registrering av en mer begränsad indikation eller föranleda Asarina Pharma att avstå från att kommersialisera sina produktkandidater.

Vidare kan Asarina Pharma, dess eventuella framtida samarbetspartners, institutionella granskningsorgan och/eller regulatoriska myndigheter när som helst komma att avbryta kliniska prövningar om det kan antas att försökspersoner eller patienter som deltar i sådana studier utsätts för oacceptabla hälsorisker. Risken att en produkt uppvisar negativa effekter kvarstår även efter ett potentiellt marknadsgodkännande. En redan godkänd produkt kan således dras tillbaka från marknaden om den exempelvis ur säkerhetssynpunkt konstateras vara bristfällig. Nämnda risker skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

#### Beroende av rekrytering av patienter till kliniska studier

Antalet tillgängliga patienter med rätt diagnos som är villiga att delta i Asarina Pharmas kliniska studier har en väsentlig betydelse för Bolagets tidplan för genomförandet av kliniska studier. För det fall ett tillräckligt stort antal patienter inte kan rekryteras finns det en risk att Bolaget inte kan erhålla ett tillräckligt underlag för att påvisa säkerhet och effektivitet hos sina läkemedelskandidater eller att forsknings- och utvecklingsarbetet försenas, vilket skulle kunna få en väsentligt negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

#### Inget hittills lanserat läkemedel

Sedan Asarina Pharmas bildade har Bolaget ännu inte lanserat något läkemedel, varken enskilt eller via partners, och har därför ännu inte genererat några intäkter. Styrelsen bedömer att det krävs ytterligare studier innan utlicensiering eller försäljning av något projekt är aktuellt. Det finns en risk att Bolaget inte kommer att kunna attrahera någon licenstagare eller köpare till sina läkemedelsprojekt och att det därför kan vara svårt att utvärdera Bolagets potential i denna fas. Det innebär också att det finns en risk att intäkter helt eller delvis kan komma att utebli, vilket skulle ha en väsentligt negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

#### Registrering och tillstånd hos myndigheter

För att godkännas för genomförande av prekliniska och kliniska studier och/eller för att erhålla rätt att marknadsföra och sälja ett läkemedel, måste alla läkemedelsprodukter under utveckling genomgå ett omfattande registreringsförfarande och godkännas hos relevant myndighet på en enskild marknad, till exempel Food and Drug Administration ("FDA") i USA eller European Medicines Agency ("EMA") i Europa. Registreringsförfarandet omfattar till exempel, där så är tillämpligt, krav vad avser utveckling, prövning, registrering, godkännande, märkning, tillverkning och distribution. Om sådana krav, som föreligger eller som kan tillkomma i framtiden, inte uppfylls kan detta medföra exempelvis återkallande av produkter, importstopp, att registrering ej medges, att tidigare godkända ansökningar dras tillbaka eller att åtal väcks. Det finns en risk för att Bolaget inte kommer att kunna uppfylla befintlig eller nya regler eller kommer att kunna upprätthålla registreringen eller erhålla tillstånd för nuvarande eller framtida läkemedelskandidater.

Det finns vidare en risk för att de regler som idag gäller för registrering, eller tolkningar av dessa regler, kommer att ändras på ett för Asarina Pharma ofördelaktigt sätt. Myndigheter är inte bundna av de råd som tillhandahålls under utvecklingsprocessen utan kan ändra sina bedömningar, vilket kan leda till förseningar med anledning av nödvändiga ändringar i forsknings- och utvecklingsprogram. Myndigheter kan dessutom göra andra bedömningar än Asarina Pharma, till exempel i fråga om tolkning av data från studier eller kvalitet på data. För det fall Asarina Pharma inte erhåller erforderliga produktgodkännanden eller för det fall framtida eventuella godkännanden återkallas eller begränsas skulle det kunna medföra väsentliga negativa effekter på Asarina Pharmas verksamhet, resultat och finansiella ställning.

#### Marknadsacceptans för Asarina Pharmas läkemedel

Det finns en risk att Asarina Pharmas läkemedelskandidater inte erhåller marknadsacceptans bland läkare, patienter, branschorganisationer eller andra intressenter i den medicinska världen och att användningen av läkemedelsprodukterna därmed inte blir utbredd. I det fall Asarina Pharmas produkter inte erhåller marknadsacceptans skulle detta ha en väsentligt negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

#### Prissättning av läkemedel

Prissättningen och efterfrågan på läkemedel kan komma att påverkas negativt av en allmän ekonomisk nedgång på den svenska marknaden, liksom på andra större marknader, för läkemedel. En ekonomisk nedgång kan bland annat påverka betalare av sjukvård, såsom myndigheter, försäkringsbolag och sjukhus, och resultera i försämrade betalningsvillja för läkemedel. Detta, tillsammans med bland annat andra förändringar i sådana betalares budgetar skulle kunna medföra minskad ersättning för läkemedelsbolag, inklusive för Asarina Pharma för det fall Bolaget i framtiden erhåller relevanta godkännanden för sina produkter. I vissa länder bestäms prissättningen för läkemedel på myndighetsnivå och således kan, vid en lansering av läkemedel, prissättningen komma att regleras av myndigheter i flera länder. Följaktligen kan en försämring av den allmänna konjunkturen och/eller myndighetsbeslut medföra att prissättningen av läkemedelsprojekten blir lägre än vad Asarina Pharma har beräknat, vilket skulle kunna få en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

#### Konkurrens

Läkemedelsbranschen är hårt konkurrensutsatt och Bolagets konkurrenter utgörs av såväl läkemedelsutvecklingsbolag som akademiska institutioner som är verksamma inom forskning inom kvinnohälsa, PMDS och migrän i samband med menstruation. En del av dessa konkurrenter är multinationella företag med betydligt större ekonomiska resurser. Det finns en risk att betydande satsning på forskning och produktutveckling inom samma område Asarina Pharma är verksamt från en eller flera konkurrenter skulle kunna påverka Bolagets utveckling och försäljning negativt.

Eftersom det idag saknas ett läkemedel på marknaden som riktar sig direkt mot den underliggande mekanismen bakom PMDS behandlas sjukdomen ofta med antidepressiva SSRI-preparat eller hormonella preventivmedel. Det finns en risk att dessa eller andra konkurrerande metoder och produkter visar sig vara mer effektiva, säkrare, billigare eller allmänt accepterade än de som Asarina Pharma utvecklar. Konkurrenter med väsentligt större ekonomiska, tekniska och personella resurser kan även driva mer effektiva processer med tillståndsgivande myndigheter. Detta skulle kunna innebära att konkurrenter till Bolaget kan komma att utveckla kommersiella produkter snabbare än Asarina Pharma. Bolagets konkurrenter kan även ha tillgång till större kapacitet för tillverkning, marknadsföring och distribution än Asarina Pharma. Om Bolaget inte får eller lyckas bibehålla den konkurrenskraft som krävs för att lyckas på marknaden, skulle detta kunna ha en väsentligt negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

#### Beroende av nyckelpersoner

Bolaget är beroende av ett antal nyckelpersoner för den fortsatta utvecklingen av Bolagets verksamhet. Om någon eller flera av dessa skulle välja att lämna Bolaget skulle det kunna försena eller orsaka avbrott i kliniska studier, olika utvecklingsprojekt, utlicensiering eller kommersialisering av Bolagets läkemedelskandidat. Det är även avgörande för Asarina Pharmas framtida utveckling att kunna attrahera och behålla kvalificerade medarbetare. Asarina Pharmas förmåga att anställa och bibehålla sådana personer är beroende av ett flertal faktorer, varav några ligger bortom Bolagets kontroll, bland annat konkurrens på arbetsmarknaden. Förlust av en styrelseledamot, lednings-, eller annan nyckelperson skulle kunna innebära att viktiga kunskaper går förlorade, att uppställda mål inte skulle kunna uppnås eller att genomförandet av Asarina Pharmas affärsstrategi skulle påverkas negativt. Om befintliga nyckelpersoner skulle lämna Bolaget eller om Asarina Pharma inte skulle kunna anställa eller bibehålla kvalificerade och erfarna ledningspersoner skulle det ha en väsentlig negativ inverkan på Asarina Pharmas verksamhet, resultat och finansiella ställning.

#### Patent och immateriella rättigheter

Asarina Pharmas utveckling och potentiella framgång är beroende av Bolagets möjlighet att erhålla och bibehålla patentskydd för produkter och metoder samt varumärken och andra immateriella rättigheter.

Det finns en risk att Asarina Pharma inte lyckas patentskydda framtida eventuella läkemedel eller metoder som utvecklas av Bolaget eller dess partners, att Asarina Pharma inte lyckas registrera och fullfölja alla nödvändiga patentansökningar till en rimlig kostnad och i rätt tid eller att Bolaget inte beviljas förlängd löptid på de patent som styrelsen bedömer vara väsentliga för verksamheten. Eftersom vissa patentansökningar är konfidentiella tills dess att patent beviljas, kan det även visa sig att utomstående parter har ansökt om patent avseende metoder, produkter eller formuleringar som omfattas av Asarina Pharmas ingivna patentansökningar utan Bolagets kännedom. Därmed kan Bolagets patentansökningar komma att ha lägre prioritet i förhållande till andra ansökningar. Ovan nämnda risker kan ha en väsentligt negativ inverkan på Asarina Pharmas verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Det finns vidare en risk att nya metoder eller produkter utvecklas av andra aktörer som kan medföra att Bolagets immateriella rättigheter ersätts eller kringgås, eller att Bolaget inte kan erhålla erforderligt patentskydd, vilket kan få en negativ påverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

#### Intrång i andra parter immateriella rättigheter

Det finns en risk att Asarina Pharma utnyttjar eller påstås utnyttja produkter eller metoder som är immaterialrättsligt skyddade av annan part och att innehavare av dessa rättigheter kan komma att anklaga Asarina Pharma för immaterialrättsligt intrång. Detta medför att Bolaget kan tvingas försvara sina immateriella rättigheter eller behöva försvara sig mot påstådda intrång. Tvister och rättsprocesser rörande immateriella rättigheter är ofta tidskrävande och kostsamma, oavsett om utgången av tvisten slutligen skulle vara till Bolagets fördel. Vid en för Asarina Pharma negativ utgång av en sådan rättsprocess kan Bolaget tvingas betala skadestånd, förbjudas fortsätta den aktivitet som utgör att intrång och tvingas skaffa särskild licens för fortsatt tillverkning eller marknadsföring av produkter och förfaranden som omfattas. Om Asarina Pharma skulle påstås intränga på andras immateriella rättigheter eller i annat fall tvingas försvara sina immateriella rättigheter kan detta få en negativ inverkan på Asarina Pharmas verksamhet, resultat och finansiella ställning.

#### Biverkningar och produktansvar

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

kommer i kontakt med Asarina Pharmas produkter kan komma att drabbas av allvarliga biverkningar. Konsekvensen av sådana potentiella biverkningar skulle kunna bli att ytterligare kliniska studier av läkemedelskandidatens säkerhet måste genomföras, vilket skulle kunna såväl påverka förtroendet för Bolaget som fördröja eller helt avbryta planerad lansering av olika produkter. Bolaget kan vidare bli ersättningskyldigt i förhållande till patienter som drabbas av biverkningar, eller i förhållande till deras anhöriga. Bolaget kan även bli föremål för anspråk som uppkommer efter relevanta marknadsgodkännanden med anledning av till exempel oacceptabla hälsorisker. Anspråk rörande produktansvar och biverkningar skulle kunna ha en väsentlig negativ påverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### Samarbeten, utlicensiering och marknadsföring

Asarina Pharma är, och kommer i framtiden att vara, beroende av samarbeten i samband med utveckling av läkemedelskandidater, kliniska studier samt utlicensiering och partnerskap för eventuell framtida läkemedelsförsäljning. Bolaget har för närvarande bland annat samarbete med Ergomed plc avseende utveckling av Sepranolon genom en klinisk studie, med en tillverkare av studieläkemedel inför den kliniska fas IIb-studien samt med en tillverkare av läkemedelssubstans. För det fall dessa, eller andra pågående eller framtida, samarbeten skulle upphöra finns det en risk att Bolaget med kort varsel inte lyckas kontraktera nya lämpliga samarbetspartners vilket skulle kunna få en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Om nuvarande eller framtida externa parter inte skulle uppfylla sina åtaganden eller hålla sig inom förväntade tidsramar, om de externa parterna skulle misslyckas med att anskaffa tillräckligt med nödvändigt material för framtagande av läkemedelskandidaterna, om kvaliteten på eller tillförlitligheten av den kliniska information som de erhåller eftersätts eller om sekretessen avseende forskningsresultat i ingångna forskningsavtal av en eller annan anledning inte kan upprätthållas kan pågående respektive planerade kliniska studier komma att försvåras, försenas eller helt avbrytas. I det fall detta skulle inträffa skulle det få en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet och dess förmåga att utlicensiera eller kommersialisera sina läkemedelsprodukter vilket i sin tur skulle ha en negativ inverkan på Asarina Pharmas resultat och finansiella ställning. Det finns även en risk att en eller flera av Asarina Pharmas nuvarande eller framtida tillverkare och leverantörer väljer att avbryta sitt samarbete med Bolaget eller att de inte skulle vara villiga att fortsätta avtalat samarbete på för Bolaget fungerande villkor. Ett sådant läge skulle i sin tur kunna innebära att Asarina Pharma inte skulle kunna ersätta en sådan leverantör eller partner på ett tidsmässigt, kvalitativt eller ekonomiskt fullgott sätt. Om Bolaget inte är framgångsrikt i sina ansträngningar att ingå framtida eller upprätthålla nuvarande samarbetsavtal avseende Bolagets läkemedelskandidat kan Asarina Pharmas verksamhet, resultat och finansiella ställning komma att påverkas väsentligen negativt.

### Produktion

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

### Förberedande utveckling av ytterligare läkemedelskandidater

Utöver fortsatt utveckling och kliniska studier avseende PMDS och hormonrelaterad migrän avser Asarina Pharma fortsätta forskningen och vidareutvecklingen kring närliggande indikationer inom kvin-

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

### Förmåga att hantera tillväxt

Asarina Pharmas verksamhet kan komma att växa betydligt genom en plötslig och oväntad ökning i efterfrågan på Bolagets produkter eller projekt, vilket skulle ställa stora krav på Bolagets ledning och den operativa och finansiella kapaciteten. I takt med att personal och verksamhet växer behöver Bolaget implementera effektiva planerings- och ledningsprocesser för att på ett framgångsrikt sätt kunna genomföra sin affärsplan på en marknad under snabb utveckling. Om Asarina Pharma inte lyckas hantera ökade kapacitetsbelastningar skulle det kunna få en väsentligt negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### Twister och rättsliga förfaranden

Det finns en risk för att Bolaget, från tid till annan, involveras i domstolsprocesser och/eller skiljedomsförfaranden. Sådana rättsliga förfaranden är ofta tids- och kostnadskrävande och det föreligger risk för att sådana tvister inte kan lösas på ett för Bolaget fördelaktigt sätt. Det föreligger även risk för att Bolaget, vid förlust i rättsliga processer, tvingas ersätta motparten för rättegångskostnaderna. Större tvister kan således få en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### Försäkringsskydd

Det finns en risk att Bolagets nuvarande försäkringsskydd visar sig vara otillräckligt för anspråk som kan uppkomma i förhållande till produktansvar och andra skador. Vidare är det inte säkert att Bolaget kan behålla sitt nuvarande försäkringsskydd på fördelaktiga villkor, eller överhuvudtaget. Det finns därför en risk att ett otillräckligt eller för dyrt försäkringsskydd kan få en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### Underskottsavdrag

Mot bakgrund av att Asarina Pharmas verksamhet har genererat betydande underskott har Bolaget stora ackumulerade skattemässiga underskott. Ägarförändringar som innebär att det bestämmande inflytandet över Bolaget ändras kan innebära begränsningar, helt eller delvis, i möjligheten att utnyttja sådana underskott i framtiden. Möjligheten att utnyttja underskotten i framtiden kan även komma att påverkas negativt av ändringar i tillämplig lagstiftning. Sådana inskränkningar i rätten att använda Bolagets ackumulerade skattemässiga underskott kan medföra negativa effekter på Asarina Pharmas verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### Finansiering och kapitalbehov

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

pital, eller lyckas göra det endast till ofördelaktiga villkor, skulle det kunna inverka väsentligt negativt på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

#### Valutakursrisker

Tillgångar, skulder, intäkter och kostnader i utländsk valuta ger upphov till valutaexponeringar. Koncernens transaktioner och betalningar görs i huvudsak i EUR, DKK och SEK. Valutakursrisk innebär en risk för att verkligt värde på framtida kassaflöden varierar på grund av förändring i utländska valutakurser. Asarina Pharma utsätts för valutakursrisk i det fall resultatet påverkas då kostnader och eventuella framtida intäkter i utländsk valuta omräknas till SEK (transaktionsrisk) samt om balansräkningen påverkas då tillgångar och skulder i annan valuta omräknas till SEK (omräkningsrisk). Valutakursrisker kan därmed ha en negativ påverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### RISKER RELATERADE TILL BOLAGETS AKTIE OCH ERBJUDANDET

#### Aktiemarknadsrisker och volatilitet

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

#### Ingen organiserad handel har förekommit med Bolagets aktier

Styrelsen för Bolaget har ansökt om listning av Bolagets aktier på Nasdaq First North. Upptagande till handel på Nasdaq First North är villkorat godkännande av Nasdaq samt att spridningskravet för Bolagets aktier uppfylls. Det har inte förekommit någon organiserad handel i Asarina Pharmas aktier före Erbjudandet. Det är inte möjligt att förutse hur handeln i Bolagets aktie kommer att utvecklas. Om en aktiv och likvid handel inte utvecklas, eller inte är varaktig, kan det innebära svårigheter för innehavarna att avyttra aktier, snabbt eller överhuvudtaget. Härutöver kan marknadskursen efter Erbjudandets genomförande komma att skilja sig avsevärt från teckningskursen i Erbjudandet.

#### Utspädning genom framtida nyemissioner

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

#### Framtida utdelning

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

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

#### Aktieägare med betydande inflytande

De tre största aktieägarna i Bolaget äger aktier som motsvarar cirka 75 procent av kapitalet och rösterna i Bolaget före Erbjudandet och beräknas även efter Erbjudandet att inneha en betydande andel av aktierna och rösterna i Bolaget. Dessa innehav gör att nämnda ägare får ett stort inflytande över Bolaget och kan komma att påverka bland annat sådana angelägenheter som är föremål för omröstning på bolagsstämma, exempelvis val av styrelse. Nämnda ägare kan också ha möjlighet att förhindra eller försvåra att Asarina Pharmas förvärvas genom ett offentligt uppköpserbjudande. Denna ägarkoncentration kan därmed komma att vara till nackdel för aktieägare som har andra intressen än majoritetsaktieägarna. Även andra ägare kan komma att inneha eller senare uppnå innehav av sådan storlek att det kan ha betydelse för inflytandet över Asarina Pharma.

#### Teckningsförbindelser ej säkerställda

I samband med Erbjudandet har Asarina Pharma erhållit teckningsförbindelser från ett antal institutionella och privata investerare. Teckningsåtaganden uppgår sammanlagt till 129 MSEK, motsvarande 90,3 procent av Erbjudandet. Dessa åtaganden är emellertid inte säkerställda genom bankgaranti, spärrmedel, pantsättning eller liknande arrangemang, varför det finns en risk för att åtagandena, helt eller delvis, inte kommer att infrias. Om dessa åtaganden, helt eller delvis, inte skulle infrias kan det medföra att hela Erbjudandet inte fulltecknas och att Bolaget således får in mindre kapital än planerat samt ha en väsentligt negativ inverkan på Erbjudandets genomförande.

#### Nasdaq First North

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

# INBJUDAN TILL FÖRVÄRV AV AKTIER I ASARINA PHARMA

Styrelsen beslutade den 24 augusti 2018, med stöd av bemyndigande givet vid extra bolagsstämma den 28 juni 2018, att genomföra en ägar-spridning genom att erbjuda allmänheten i Sverige och institutionella investerare i Sverige och internationellt att teckna högst 6 800 000 ny-emitterade aktier till en teckningskurs om 21 SEK per aktie. Erbjudandet genomförs för att tillföra Bolaget kapital för genomförandet av kliniska studier, tillföra Bolaget en institutionell ägarbas samt för att uppnå spridning i ägandet av Asarina Pharmas aktie inför listningen av Bolagets aktie på Nasdaq First North.

Anmälningssperioden kommer att löpa under perioden 28 augusti – 13 september 2018. Vid full teckning i Erbjudandet tillförs Bolaget 142,8 MSEK före emissionskostnader<sup>1</sup>. Minsta teckningspost uppgår till 250 aktier motsvarande 5 250 SEK. Vid full teckning i Erbjudandet kommer antalet aktier i Bolaget att öka från 8 203 566 aktier till 15 003 566 aktier och aktiekapitalet kommer att öka med 1 700 000,06 SEK från 2 050 891,57 SEK till 3 750 891,63 SEK, vilket motsvarar en utspädningseffekt om cirka 45,3 procent.

I syfte att täcka eventuell överteckning i Erbjudandet har Bolaget beslutat om en Övertilldelningsoption. Övertilldelningsoptionen kan utnyttjas helt eller delvis under 30 kalenderdagar från den första dagen för handel i Bolagets aktier på Nasdaq First North. Övertilldelningsoptionen omfattar ytterligare högst 350 000 nyemitterade aktier vilket innebär att Asarina Pharma tillförs ytterligare cirka 7,4 MSEK. Utspädningen från Övertilldelningsoptionen ensamt uppgår till 2,3 procent. I det fall Erbjudandet tecknas fullt ut och Övertilldelningsoptionen utnyttjas i sin helhet kommer den totala utspädningen uppgå till 46,6 procent. Aktier i Övertilldelningsoptionen förvaras avskilt från nyemitterade aktier i övrigt och kommer endast att tilldelas vissa utvalda institutionella investerare.

Tilldelning av aktier beslutas av Bolagets styrelse i samråd med Erik Penser Bank. Primärt syfte är att uppnå god spridning av ägandet för att uppfylla Nasdaq First Norths spridningskrav och att uppnå en så god likviditet i aktien som möjligt samt att uppnå en önskad institutionell ägarbas. Tilldelning av aktier är inte beroende av när under anmälningssperioden som anmälningssedeln inges. I händelse av överteckning kan tilldelning komma att ske med ett lägre antal aktier än vad anmälningssedeln avser eller helt utebli. Personer som ingått teckningsförbindelser, institutionella investerare och depåinnehavare hos förvaltare kan komma att prioriteras. Även affärskontakter, medarbetare och andra till Asarina Pharma närstående parter samt kunder till Erik Penser Bank kan komma att prioriteras.

I samband med Erbjudandet har Asarina Pharma erhållit teckningsförbindelser från ett antal institutionella och privata investerare. Teckningsförbindelser uppgår sammanlagt till 129 MSEK, motsvarande 90,3 procent av Erbjudandet. Dessa åtaganden är emellertid inte säkerställda genom bankgaranti, spärrmedel, pantsättning eller liknande arrangemang, varför det finns en risk för att åtagandena, helt eller delvis, inte kommer att infrias.

Styrelsen för Asarina Pharma har ansökt om listning av Bolagets aktier på Nasdaq First North. Upptagande till handel är villkorat av Nasdaq's godkännande samt att spridningskravet för Bolagets aktier uppfylls. Första dag för handel med Asarina Pharmas aktier är planerad till den 24 september 2018.

Härmed inbjuds allmänheten och institutionella investerare att teckna aktier Asarina Pharma i enlighet med villkoren för Erbjudandet som anges i Prospektet.

Solna den 27 augusti 2018  
**Asarina Pharma AB (publ)**  
Styrelsen

<sup>1</sup> Emissionskostnader beräknas uppgå till cirka 12,8 MSEK.

## BAKGRUND OCH MOTIV

Asarina Pharma har under de senaste åren tagit viktiga steg i utvecklingen av Sepranolon där en fas IIb-studie inom Premenstruell Dysforisk Syndrom (PMDS) pågår. Studien har potential att påvisa att Sepranolon är en effektiv behandling av PMDS som är en allvarlig och svårbehandlad sjukdom där det idag saknas tillräckliga behandlingsalternativ. Den pågående studien beräknas slutföras före utgången av 2019.

Utöver PMDS kan Sepranolon potentiellt användas för att behandla menstruell migrän som, likt PMDS, är ett betydande indikationsområde där det idag saknas effektiva behandlingsmetoder som specifikt riktar sig mot menstruell migrän. Asarina Pharma planerar att inleda en klinisk fas IIa proof of concept-studie inom menstruell migrän under första halvan av 2019.

Utöver kliniska studier med Sepranolon utvecklar Asarina Pharma en Sepranolon-analog, det vill säga en liknande substans som möjliggör alternativ administration, genom till exempel tablett, intravaginal ring eller gel, vilket bedöms öka den potentiella marknaden för produkten. För att förbereda inför framtida större kliniska studier och slutlig kommersiell produktion avser Bolaget att investera resurser i processutveckling samt uppskalning av produktionen av Sepranolon.

Den pågående fas IIb-studien inom PMDS och den planerade fas IIa-studien inom menstruell migrän innebär viktiga potentiellt värdeökande händelser för Asarina Pharma under de kommande två åren. För att möjliggöra ytterligare kliniska studier samt övriga aktiviteter som stödjer Sepranolon genomför Asarina Pharma det förestående Erbjudandet som, vid full teckning, förväntas tillföra Bolaget 142,8 MSEK före emissionskostnader.

Nettolikviden om 130 MSEK avses användas till följande områden som anges i prioritetsordning: fas IIa proof of concept-studie inom menstruell migrän (cirka 70 MSEK), processutveckling och produktionsuppskalning (cirka 30 MSEK) och utveckling av alternativa administrationsformer (cirka 20 MSEK). Resterande del avses användas till löpande kostnader i Bolaget. I det fall Övertilldelningsoptionen utnyttjas i sin helhet tillförs Bolaget ytterligare cirka 7,4 MSEK. Det ytterligare kapitaltillskottet avses användas som förstärkning av Bolagets rörelsekapital.

Asarina Pharma befinner sig i ett läge med tydliga potentiellt värdeskapande aktiviteter under de kommande åren och genom Erbjudandet och efterföljande listning på Nasdaq First North möjliggörs att Bolaget tillförs finansiering samt breddar sin aktieägarbas. Noteringen innebär vidare att Bolaget får tillgång till aktiemarknaden och därmed förutsättningar för framtida finansiering. Asarina Pharma har för avsikt att, vid utvalda tillfällen, ingå kommersiella relationer med större läkemedelsbolag och en listning på Nasdaq First North bedöms ha en positiv effekt på Bolagets kommersiella möjligheter.

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

*Styrelsen för Asarina Pharma är ansvarig för innehållet i Prospektet. Härmed försäkras att Styrelsen har vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i Prospektet, såvitt Styrelsen vet, överensstämmer med faktiska förhållanden och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.*

Solna den 27 augusti 2018  
**Asarina Pharma AB (publ)**  
Styrelsen



## VD HAR ORDET

Asarina Pharma utvecklar Sepranolon som, för första gången, kan möjliggöra en effektiv behandling av PMDS. Trots att PMDS är en vanligt förekommande sjukdom där omkring fem procent av alla kvinnor i fertil ålder drabbas saknas det idag behandlingar som riktar in sig på de bakomliggande mekanismerna. Med Sepranolon har vi möjlighet att väsentligt förbättra livskvalitén för alla de kvinnor som lider av PMDS och att göra detta utan de biverkningar som dagens behandlingsalternativ med antidepressiva läkemedel eller hormonbehandlingar medför.

Vi har genomfört en fas IIa-studie med Sepranolon som omfattade 120 kvinnor behandlade på sjukhus i Sverige, där vi kunde se en tydlig förbättring vad gäller symptom samt där vi kunde bekräfta att Sepranolon inte har några biverkningar. Utifrån lärdomarna och de positiva resultaten från denna studie har vi initierat en större fas IIb-studie där upp till 250 patienter från fyra olika europeiska länder förväntas delta och där patienterna självbehandlar i hemmet. Studien löper på enligt plan och vi räknar med att den kan slutföras före utgången av 2019.

Att PMDS är en allvarlig sjukdom som engagerar många märker vi tydligt av i vår kliniska studie. Som en del i rekryteringen till studien får potentiella deltagare ladda ned en app som används för att inhämta data och monitorera menstruationscykeln. Under de första tre veckorna var det över 30 000 som indikerat intresse att delta i studien.

Grunden till Asarina Pharmas verksamhet kommer från professor Torbjörn Bäckströms omfattande forskning inom området vid Umeå Universitet. Professor Bäckströms forskning har kartlagt mekanismerna bakom PMDS samt Sepranolon kan användas för att motverka dessa. Torbjörn Bäckströms forskning har även visat att de hormonella processer som kan resultera i PMDS också kan ligga bakom menstruell migrän och att Sepranolon kan ha en effekt även på denna sjukdom.

För att undersöka Sepranolons effekt på menstruell migrän planerar vi att under första halvåret 2019 initiera en fas IIa proof of concept-studie. Likt PMDS är menstruell migrän en allvarlig och vanligt förekommande sjukdom där det finns ett betydande medicinskt behov.

Sepranolon adresserar betydande indikationsområden med ett stort medicinskt behov, vilket gör att det finns ett stort kommersiellt värde i produkten. Givet att vi kan erhålla ytterligare starka kliniska data inom PMDS, och potentiellt därutöver påvisa en effekt inom menstruell migrän, skapar vi betydande värden i Bolaget. Starka data kommer också möjliggöra framtida finansiering och de kommersiella partnerskap som krävs för fortsatta fas III-studier och slutligt marknads godkännande.

De planerade kliniska studierna inom PMDS och menstruell migrän samt övriga aktiviteter som vi planerar under de två närmaste åren förutsätter att vi kan säkerställa finansiering varför vi väljer att genomföra Erbjudandet samt notera Asarina Pharmas aktie vid Nasdaq First North.

Vi har ett starkt projekt med en tydlig utvecklingsplan och jag ser med stor tillförsikt fram emot de kommande två åren där vi skall ta betydande steg mot vårt slutmål, att lansera en ny och effektiv behandling med potential att förbättra livskvalitén för miljontals kvinnor världen över.

Solna den 27 augusti 2018  
**Asarina Pharma AB (publ)**  
 Peter Nordkild  
 Verkställande direktör



## VILLKOR OCH ANVISNINGAR

### ERBJUDANDET

Allmänheten i Sverige och institutionella investerare i Sverige och internationellt inbjuds härmed att anmäla intresse att teckna högst 6 800 000 aktier inom ramen för Erbjudandet i Asarina Pharma under perioden 28 augusti – 13 september 2018 till en teckningskurs om 21 SEK per aktie. Courtaget utgår ej.

### ÖVERTILDELNINGSOPTION

I syfte att tillgodose en eventuell överteckning i Erbjudandet har Bolaget beslutat om en Övertilldelningsoption som kan komma att omfatta upp till ytterligare 350 000 nyemitterade aktier. Övertilldelningsoptionen kan utnyttjas helt eller delvis under 30 kalenderdagar från den första dagen för handel i Bolagets aktier på Nasdaq First North. Priset för aktier i Övertilldelningsoptionen kommer att vara detsamma som erbjudandepriiset. Aktier i Övertilldelningsoptionen förvaras avskilt från nyemitterade aktier i övrigt och kommer endast att tilldelas vissa utvalda institutionella investerare.

### ANMÄLAN OM TECKNING AV AKTIER

Anmälan om teckning av aktier ska ske genom ifyllande och under-tecknande av anmälningssedel som under anmälningssedeln ska inges till Erik Penser Bank på nedanstående adress:

Erik Penser Bank  
Emissionsavdelningen/Asarina Pharma  
Box 7405  
103 91 Stockholm  
Besöksadress: Apolbergsgatan 27  
Telefon: 08-463 80 00  
E-post: [emission@penser.se](mailto:emission@penser.se)  
Webbplats: [www.penser.se](http://www.penser.se)

Minsta teckningspost är 250 aktier, vilket motsvarar 5 250 SEK. Ifyllt anmälningssedel ska vara Erik Penser Bank tillhanda senast kl 17:00 den 13 september 2018. Anmälningssedlar som sänds per post bör avsändas i god tid före sista dagen av anmälningssedeln. Styrelsen i Asarina Pharma förbehåller sig rätten att förlänga anmälningssedeln. För det fall beslut om förlängning av anmälningssedeln fattas ska Bolaget genom pressmeddelande informera marknaden om detta senast den 13 september 2018.

Det är endast tillåtet att insända en anmälningssedel per tecknare. För det fall flera anmälningssedlar insändes kommer endast den först inkomna att beaktas. Senare anmälningssedlar från samma part kommer således att lämnas utan avseende. Ofullständig eller felaktigt ifyllt anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Betald likvid som ej tagits i anspråk kommer i sådant fall att återbetalas. För sent inkommen inbetalning på belopp som understiger 100 SEK återbetalas endast på begäran. Inga tillägg och ändringar får göras i den på anmälningssedeln tryckta texten. Observera att anmälan är bindande.

Den som anmäler sig för teckning av aktier måste ha ett VP-konto eller en depå hos bank eller annan förvaltare till vilken leverans av aktier kan ske. Personer som saknar VP-konto eller depå måste öppna ett VP-konto eller en depå hos en bank eller ett värdepappersinstitut innan anmälningssedel inlämnas till Erik Penser Bank. Observera att detta kan ta viss tid. Anmälningssedlar och Prospektet finns tillgängliga på Bolagets webbplats [www.asarinapharma.com](http://www.asarinapharma.com) samt på Erik Penser Banks webbplats, [www.penser.se](http://www.penser.se).

### TILLDELNING

Tilldelning av aktier beslutas av Bolagets styrelse i samråd med Erik Penser Bank. Primärt syfte är att uppnå god spridning av ägandet för att uppfylla Nasdaq First Norths spridningskrav och att uppnå en så god likviditet i aktien som möjligt samt att uppnå en önskad institutionell ägarbas. Tilldelning av aktier är inte beroende av när under anmälningssedeln som anmälningssedeln inges. I händelse av överteckning kan tilldelning komma att ske med ett lägre antal aktier

än vad anmälningssedeln avser eller helt utebli. Personer som ingått teckningsförbindelser, institutionella investerare och depåinnehavare hos förvaltare kan komma att prioriteras. Även affärskontakter, medarbetare och andra till Asarina Pharma närstående parter samt kunder till Erik Penser Bank kan komma att prioriteras.

### Besked om tilldelning

Besked om tilldelning erhålls i form av en avräkningsnota vilken beräknas skickas ut omkring den 18 september 2018. Information kommer ej att skickas till dem som ej tilldelats aktier.

### BETALNING

Betalning ska ske i enlighet med utsänd avräkningsnota. Likvid ska erläggas senast två bankdagar efter utfärdandet av avräkningsnotan. Om likvid inte erläggs i rätt tid kan aktierna komma att överlåtas till annan. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse komma att understiga priset enligt detta Erbjudande, kan den som ursprungligen erhållit tilldelning av dessa aktier komma att få svara för hela eller delar av mellanskillnaden.

### LEVERANS AV AKTIER

Så snart betalning av tilldelade aktier har skett levereras aktier till det VP-konto eller den depå som angivits på anmälningssedeln. I samband med detta erhåller tecknaren en VP-avi med bekräftelse på att inbokning av aktier har skett på dennes VP-konto. Aktieägare vilka har sitt aktieinnehav registrerat på en depå hos bank eller fondkommissionär erhåller information från respektive förvaltare. Observera att leverans av aktier kan ske efter att handel i Bolagets aktie inletts på Nasdaq First North.

### UPPTAGANDE TILL HANDEL

Styrelsen i Asarina Pharma har ansökt om listning av Bolagets aktier på Nasdaq First North. Upptagande till handel är villkorat av Nasdaq godkännande samt att spridningskravet för Bolagets aktie uppfylls. Spridningskravet innebär att Asarina Pharma måste ha tillräckligt stort antal aktieägare med ett innehav värt minst 500 EUR samt att minst tio procent av aktierna i Bolaget ska anses vara i allmän ägo. Preliminär första dag för handel i Asarina Pharmas aktie är den 24 september 2018.

### OFFENTLIGGÖRANDE AV UTFALLET I ERBJUDANDET

Snarast möjligt efter att anmälningssedeln avslutats och omkring den 17 september 2018 kommer Bolaget att offentliggöra utfallet av Erbjudandet. Offentliggörandet kommer att ske genom pressmeddelande och finnas tillgängligt på Bolagets webbplats.

### RÄTT TILL UTDELNING

De nya aktierna medför rätt till utdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att Erbjudandet har registrerats av Bolagsverket och aktierna införts i aktieboken hos Euroclear. Eventuell utdelning betalas ut efter beslut av bolagsstämman. Utbetalningen ombesörjes av Euroclear eller för förvaltarregistrerat innehav i enlighet med respektive förvaltares rutiner. Rätt till utdelning tillfaller den som på den av bolagsstämman fastställda avstämningsdagen är registrerad som aktieägare i den av Euroclear förda aktieboken.

### VILLKOR FÖR ERBJUDANDETS FULLFÖLJANDE

Erbjudandet är villkorat av att Nasdaq First Norths spridningskrav uppfylls. Erbjudandet är vidare villkorat av att inga händelser inträffar, av force majeure-karaktär, som bedöms kunna ha så väsentligt negativ inverkan på Bolaget, dess verksamhet eller affärsutsikter, att Erbjudandet är olämpligt att genomföra. Om ovanstående villkor inte uppfylls kan Erbjudandet komma att avbrytas. Ett eventuellt avbrytande av Erbjudandet kommer att meddelas genom pressmeddelande så snart som möjligt och senast den 13 september 2018. För det fall Erbjudandet avbryts kommer varken leverans av eller betalning för aktier inom Erbjudandet att genomföras.

**PRISET I ERBJUDANDET**

Priset per aktie uppgår till 21 SEK, vilket motsvarar ett bolagsvärde på cirka 172 MSEK före Erbjudandet. Emissionskursen och bolagsvärdet har fastställts av styrelsen i samråd med Erik Penser Bank. Emissionskursen har fastställts utifrån en bedömning av det allmänna marknadsläget, diskussioner med institutionella investerare, historiska investeringar som gjorts i Bolaget (se tidigare emissioner under *Aktiekapital och dess utveckling* på sidan 46) samt Bolagets framtida affärsutsikter. Diskussioner med vissa större investerare har gjorts för att bedöma efterfrågan på att investera i Bolagets aktie. Antaganden om Asarina Pharmas framtida affärsutsikter innefattar bland annat Bolagets bedömning att det finns goda förutsättningar att under de kommande åren ha ett fortsatt framgångsrikt forsknings- och utvecklingsarbete. Denna bedömning baseras på den omfattande forskning som gjorts vid Umeå Universitet inom området, de positiva resultaten från den genomförda fas IIa-studien samt det höga intresset att delta i fas IIb-studien vilket gör att Bolaget bedömer att det finns goda möjligheter att påvisa effekt och positiva resultat även i denna studie. Sammantaget gör styrelsen bedömningen att priset om 21 SEK per aktie utgör en rimlig värdering av Bolaget.

**STABILISERINGSÅTGÄRDER**

I samband med Erbjudandet kan Erik Penser Bank komma att genomföra transaktioner som stabiliserar marknadspriset på aktien eller upprätthåller detta pris på en nivå som avviker från vad som annars skulle varit fallet på marknaden. Sådana stabiliseringsåtgärder kan komma att genomföras på Nasdaq First North, OTC-marknaden eller på annat sätt, och kan komma att genomföras när som helst under perioden som börjar på första dag för handel i aktien på Nasdaq First North och avslutas senast 30 kalenderdagar därefter. Erik Penser Bank har ingen skyldighet att genomföra sådana åtgärder och om de vidtas kan de när som helst avbrytas, se vidare under rubriken "*Stabiliseringsåtgärder*" i avsnittet "*Legala frågor och kompletterande information*".

## MARKNADSÖVERSIKT

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

Asarina Pharma utvecklar substansen Sepranolon som potentiellt kan användas för behandling av premenstruell dysforiskt syndrom. Substansen kan potentiellt även användas för behandling av menstruell migrän samt ett antal ytterligare indikationer.

### PREMENSTRUELL DYSFORISKT SYNDROM

Premenstruell dysforiskt syndrom (PMDS, eng. PMDD) är en allvarlig och delvis ärftlig variant av premenstruellt syndrom (PMS) som bedöms drabba 4-5 procent av kvinnor i fertil ålder vilket enbart i USA motsvarar cirka 3,5 miljoner kvinnor. Förekomsten av PMDS är ungefär densamma över hela världen utan några etniska skillnader.<sup>1</sup>

PMDS är ett syndrom som kännetecknas av återkommande känslomässiga och fysiska symptom som konsekvent uppträder under lutealfasen - perioden efter ägglossning och innan nästa menstruation. Symptomen varar ofta från några få dagar upp till 2 veckor varje månad. Besvären är som mest intensiva under veckan före menstruation för att sedan snabbt klinga av efter menstruationen har börjat. Typiska symptom är depression, aggressivitet, oro, irritabilitet, humörsvängningar, men också mer vanliga PMS-symptom som ömma bröst, huvudvärk och svullnadskänsla förekommer. Symptom så allvarliga för de personer som drabbas att livskvaliteten väsentligt försämras och påverkar allt från familjer och jobb till socialt umgänge.<sup>2</sup> En del personer som lider av PMDS har så allvarliga besvär att de har starka självmordstankar och löper upp till fyra gånger högre risk att begå självmord<sup>3,4</sup>.

PMDS förväxlas inte sällan med depression eller bipolär sjukdom. Det som ofta brukar leda till att patienten diagnostiseras med PMDS är att kopplingen görs till att symptomen konsekvent dyker upp och förvärras under perioden nära nästa menstruation, samt att patienten helt blir av med symptomen i samband under graviditet eller efter menopaus. PMDS är delvis ärftligt och en av två döttrar till en kvinna som har PMDS lider av samma sjukdom.<sup>5</sup>

### Befintliga behandlingar mot PMDS

I dagsläget finns det ingen behandling på marknaden som är specifikt utvecklat för behandling av PMDS och som direkt riktar sig mot de underliggande mekanismerna bakom PMDS. När en kvinna diagnostiseras med PMDS finns det idag två huvudsakliga behandlingsalternativ; antidepressiva SSRI-preparat selektiva (serotoninåterupptagshämmare) eller hormonell behandling.

SSRI-preparat har visats ha en effekt på PMDS-patienter, cirka 50-60 procent av PMDS patienter som behandlas med SSRI-preparat upplever en förbättring. Nackdelen med denna behandlingsform är att patienten ofta får kraftiga biverkningar såsom ångest, minskad sexlust och koncentrationssvårigheter. De kraftiga biverkningarna gör att ungefär hälften av alla PMDS-patienter som behandlas med SSRI-preparat väljer att avsluta behandlingen inom sex månader.<sup>6,7</sup> Den globala marknaden för SSRI-preparat beräknades uppgå till omkring 11,6 miljarder USD under 2017<sup>8</sup>, enligt Asarina Pharmas bedömning utgör dock PMDS-patienter en mindre del av det totala användandet.

En alternativ behandlingsmetod är hormonella preparat i form av p-piller. Eftersom p-piller hämmar ägglossningen borde de rent teoretiskt sett även kunna verka som en behandling mot PMDS. I praktiken brukar dock p-piller väsentligt förvärra symptomen eftersom kroppen tillförs hormon som omvandlas till det ämne som framkallar PMDS symptom. En annan variant av hormonell behandling är användningen av GnRH-agonister, en klass av läkemedel som används för att minska den naturliga utsöndringen av könshormoner i kroppen. Vid användning som behandling mot PMDS ges GnRH-agonister för att fullständig hämma ägglossningen, men behandlingen måste kompletteras med noga återförsel av hormoner och kan inte användas under längre tid utan risk för svåra biverkningar.<sup>9</sup>

### MENSTRUELL MIGRÄN

Menstruell migrän beräknas drabba cirka 7 procent av alla fertila kvinnor och är kopplad till menstruationscykeln. Ungefär 50 procent av alla kvinnor med migrän upplever förvärrat symptom eller ökat antal episoder i samband med menstruation.<sup>10</sup> Menstruell migrän uppträder i samband med menstruation och pågår ofta i ett par dagar före och under menstruationen.<sup>11</sup> Menstruell migrän är svårbehandlad och efterföljs inte sällan av trötthet och irritabilitet.<sup>12</sup>

Enligt en undersökning utförd av Asarina Pharma och L.E.K, en internationell konsultbyrå, drabbas cirka 7 procent av alla fertila kvinnor i USA av menstruell migrän. 2017 beräknades 5,9 miljoner kvinnor drabbas av menstruell migrän i USA, en siffra som beräknas öka till cirka 6,1 miljoner 2022. Ökningen är främst hänförlig till en ökning av antalet invånare i USA. Marknaden för menstruell migrän beräknas uppgå till 1,5 miljarder USD under 2020<sup>13</sup>.

<sup>1</sup> American Psychiatric Association 1994; Cohen et al. 2002; Sveindottir et al. 2000; Wittchen et al. 2002

<sup>2</sup> Women's Health, Premenstrual dysphoric disorder, 2017

<sup>3</sup> Pilver CE, et al, Soc Psychiatry Psychiatr Epidemiol. 2013;48(3):437-446

<sup>4</sup> Wittchen HU, Becker E, Lieb R and Krause P (2002) Prevalence, incidence and stability of premenstrual dysphoric disorder in the community. Psychological Medicine 32: 119-132

<sup>5</sup> European Medicines Agency's (EMA) riktlinjer för behandling av PMDS, "EMA/CHMP/607022/2009 Guideline on the treatment of PMDD"

<sup>6</sup> Läkartidningen, nr 34, 2001, volym 98

<sup>7</sup> Sundström et al, J Psychosom Obstet Gynecol 2000, "Compliance to antidepressant drug therapy for treatment of premenstrual syndrome"

<sup>8</sup> Mordor Intelligence, "Global Antidepressant Market", 2018

<sup>9</sup> Harvard Health Publishing, "Treating premenstrual dysphoric disorder", 2009

<sup>10</sup> MacGregor et al., NEUROLOGY 2006;67:2154-2158

<sup>11</sup> The International Headache Society, 2018

<sup>12</sup> Huvudvärksförbundet, "Hormonrelaterad migrän"

<sup>13</sup> Decision Resources, Healthcare Research and Data, 2012

## VERKSAMHETSBEKRIVNING

Asarina Pharma är ett svenskt forsknings- och utvecklingsbolag fokuserat kring allvarliga symptom och sjukdomar associerade till menstruationscykeln. Asarina Pharma utvecklar läkemedelskandidaten Sepranolon för behandling av premenstruell dysforiskt syndrom (PMDS) samt även menstruell migrän och potentiellt ytterligare indikationer.

Verksamheten bygger på omfattande forskning vid Umeå Universitet kring hormoners påverkan på hjärnas funktion med särskilt fokus på GABA-systemet som är ett signalsystem med en central funktion i nervsystemet. Asarina Pharma grundades 2006 av professor Torbjörn Bäckström, en forskare med över 40 års erfarenhet inom forskning kring hormoners påverkan på GABA-systemet.

### VISION

Asarina Pharmas vision är att bygga ett skandinavienbaserat specialläkemedelsbolag med fokus på kvinnohälsorelaterade sjukdomar. Primärt ska Bolaget utveckla effektiva behandlingar för PMDS och andra indikationer relaterade till menstruationscykeln och därmed möjliggöra ett normalt liv för drabbade kvinnor.

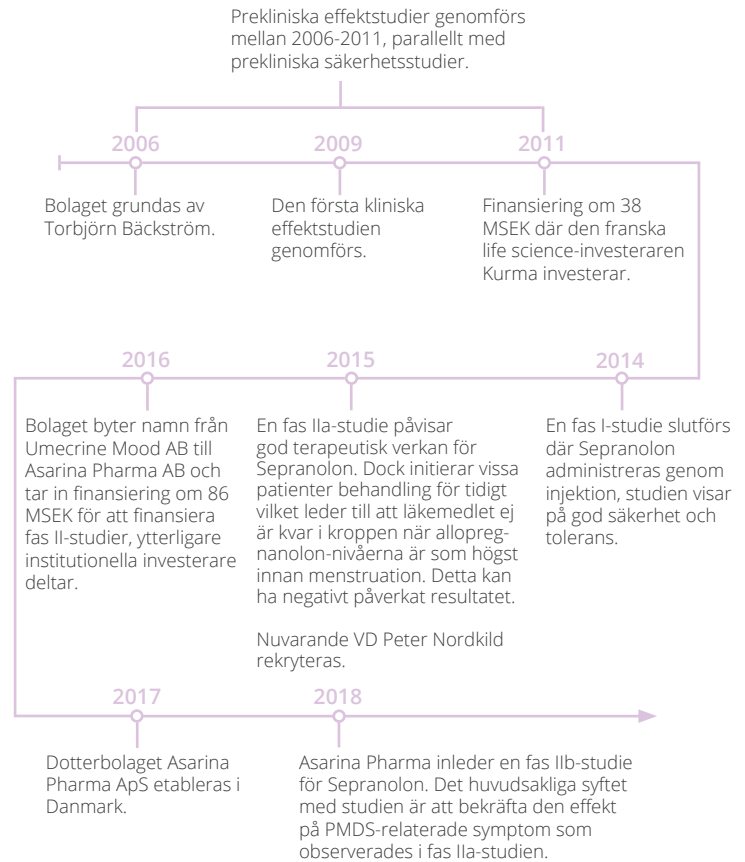
### MÅLSÄTTNING

Asarina Pharmas målsättning är att slutföra utvecklingen av Sepranolon inom PMDS och menstruell migrän, etablera ett läkemedelsföretag specialiserat på kvinnohälsa med en egen säljorganisation i Skandinavien, och tillsammans med partners lansera Sepranolon utanför Skandinavien.

### HISTORIK

Bolaget grundades 2006 under namnet Umeocrine Mood AB av Torbjörn Bäckström utifrån den omfattande forskning som genomförts under många år vid Umeå Universitet. I samband med grundandet investerade Karolinska Development i Bolaget. Karolinska Development stod även för huvuddelen av Bolagets finansiering fram till och med 2011. Under 2016 ändrades namnet på bolaget till Asarina Pharma AB och Bolagets säte flyttades till Solna.

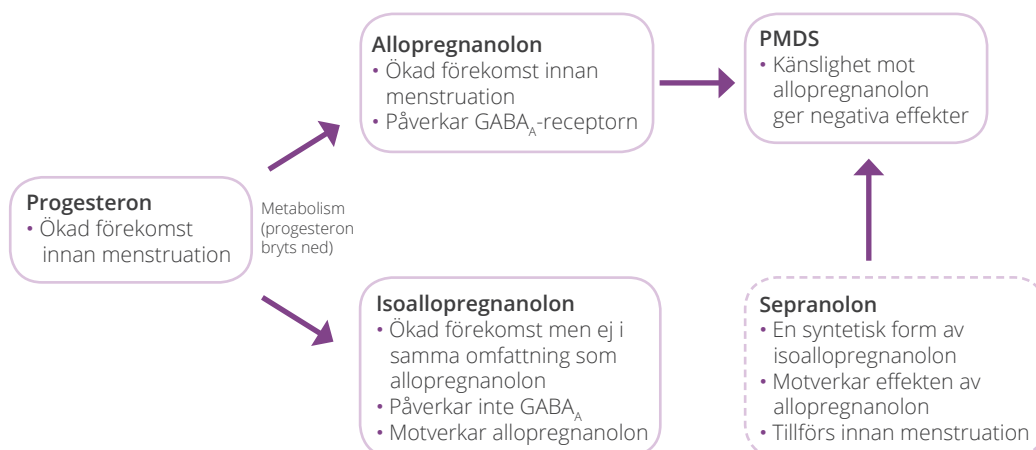
Under 2017 etableras ett dotterbolag i Köpenhamn dit all verksamhet relaterad till forskning och utveckling koncentreras. Danmark har en skattelagstiftning som är fördelaktig för mindre forsknings- och utvecklingsbolag, vilket var ett viktigt skäl till att etablera verksamhet i landet. Därutöver har Köpenhamnsregionen en stark ställning inom läkemedelsutveckling och Bolagets VD och CFO är danskar. Till höger visas Bolagets utveckling fram till idag.



### VETENSKAPLIGT FOKUS

Verksamheten i Asarina Pharma baseras på professor Torbjörn Bäckströms forskning kring GABA-systemet och hur det påverkas av kroppens hormoner. Ett viktigt hormon är gulkroppshormon (progesteron) som styr att livmoderslemhinnan byggs upp efter en ägglossning för att ta emot ett befruktat ägg. Progesteronnivåerna för en kvinna i fertil ålder når sin topp precis före menstruationen och avtar sedan i samband med att menstruationen inleds.

När progesteronet bryts ned bildar det metaboliten (nedbrytningsprodukten) allopregnanolon som påverkar GABA<sub>A</sub>-receptorn. GABA-systemets funktion är att lugna ner hjärnans aktivitet och därmed fungera som hjärnans broms. De kvinnor som lider av PMDS är



känsliga för allopregnanolon och reagerar paradoxalt när progesteronnivåerna, och därmed efterföljande nivåer av allopregnanolon, ökar efter ägglossningen och drabbas därmed av PMDS-symptom varje månad.

När progesteron bryts ned bildas även metaboliten isoallopregnanolon som har en hämmande effekt på allopregnanolon. Förekomsten av isoallopregnanolon är dock lägre än allopregnanolon och, för en kvinna med PMDS, inte tillräcklig för att motverka allopregnanolonets negativa effekt. Asarina Pharmas forskning baseras på upptäckten att genom att tillföra ytterligare isoallopregnanolon kan den negativa effekten av allopregnanolon motverkas. Asarina Pharmas substans Sepranolon är syntetisk isoallopregnanolon och är därmed en kroppsegen substans.

Sepranolon har ingen egen effekt på GABA<sub>A</sub>-receptorn men inhiberar (hämmar) allopregnanolonets effekt på GABA<sub>A</sub>-receptorn. Asarinas läkemedelskoncept bygger på att dosera patienter med Sepranolon vid rätt tillfälle under den menstruella cykeln, det vill säga mellan ägglossning och menstruationen, och därmed förhindra att de förhöjda halterna av allopregnanolon påverkar GABA<sub>A</sub>-receptorn.

### SEPRANOLON FÖR BEHANDLING AV PMDS

PMDS är en allvarlig sjukdom som drabbar omkring fem procent av alla fertila kvinnor. PMDS kan resultera i kraftiga humörsvängningar, aggressivitet, känslor av hopplöshet, isolering eller depression. Vidare förekommer självmordstankar och sannolikheten för självmord är fyra gånger högre för kvinnor med PMDS.

PMDS förväxlas ibland med bipolär sjukdom eller andra psykiska sjukdomar. Därav är det också vanligt att patienter med PMDS behandlas med antidepressiva läkemedel eller andra psykofarmaka. De behandlingar som har visat sig ha effekt mot PMDS är antidepressiva SSRI-läkemedel samt hormonbehandlingar. De antidepressiva behandlingarna är ej primärt avsedda för PMDS och medför en risk för allvarliga biverkningar. Hormonbehandlingar utgörs av vissa preventivmedel och generellt könshormondämpande behandling, som kan ha en positiv effekt på symptomen vid PMDS. Även om befintliga behandlingsalternativ kan ha en positiv effekt på symptomen av PMDS hos en del patienter adresserar de inte direkt orsakerna till sjukdomen eller har en tillräckligt bra effekt.

Sepranolon är det första läkemedlet som utvecklats specifikt för PMDS och som adresserar de underliggande verkningsmekanismerna bakom sjukdomen. Genom att dosera Sepranolon vid upprepade tillfällen, med start vid ägglossning fram till nästa menstruation, kan effekterna av allopregnanolon motverkas och därmed kan de negativa effekterna vid PMDS reduceras. Sedan Asarina Pharma grundades 2006 har bolaget genomfört omfattande forskning och prekliniska studier kring Sepranolon och dess effekter inklusive toxikologistudier.

### KLINISKA STUDIER MED SEPRANOLON INOM PMDS

Under de inledande åren genomförde Bolaget omfattande prekliniska studier kring Sepranolon's effekt i olika djurmodeller samt även en klinisk studie med en effektmodell av GABA<sub>A</sub>-receptoraktivering. Vidare gjordes två kliniska studier för att testa administration av Sepranolon med vagitorium, det vill säga en tampongliktande enhet som förs in i slidan. Dessa inledande kliniska studier visade på god säkerhet men uppvisade också en låg biotillgänglighet, det vill säga mängden Sepranolon som togs upp i blodet var låg. Slutsatsen från dessa studier var att det var svårt att tillföra tillräckligt hög koncentration av Sepranolon med administrationsformen.

För att möjliggöra en högre biotillgänglighet inledde Asarina Pharma ett formuleringsarbete som resulterade i en ny formulering av Sepranolon avsedd för administration via injektion under huden. Isoallopregnanolon är en molekyl som är väldigt fettlös och svår att formulera varför betydande resurser investerades i formuleringsarbetet som tog flera år att genomföra. Formuleringsarbetet resulterade i att Bolaget ansökte och erhöll ett viktigt formuleringspatent för Sepranolon. En ytterligare patentansökan baserad på utökad know-how inom formulering som, vid godkännande, kan ge längre skydd för läkemedelsprodukten lämnades in i februari 2017.

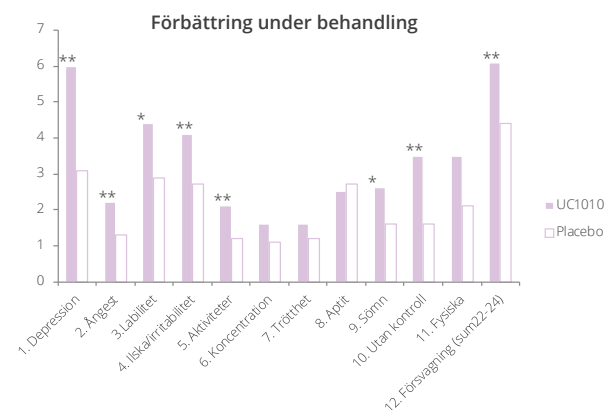
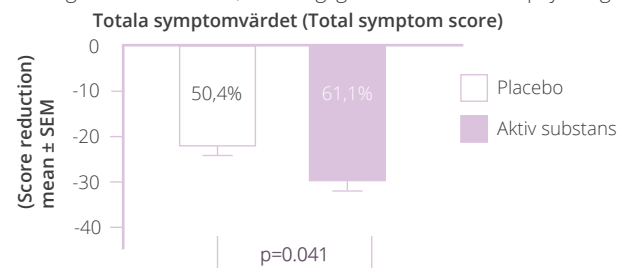
### Existerande behandlingsmetoder mot PMDS

	SSRI Antidepressiva	Hormonbehandlingar	
Exempel på läkemedel	Fluoxetine, Premalex (i Sverige)	Yaz (kombinationsp-piller med drospirenon)	GnRH-agonister
Effektivitet	Måttlig	Måttlig	Hög
Biverkningar	Vanligt förekommande, omkring 50 procent avbryter inom sex månader p.g.a. biverkningar	Ventrombos, Illamående, huvudvärk, oregelbundna blödningar, mfl. Försedd med s.k. black box warning i USA	Hämmer hormoncykeln och kräver hormonbehandling för att återställa vissa hormonnivåer

Under 2014 genomförde Asarina Pharma en första klinisk studie med den nya formuleringen av Sepranolon som omfattade 26 kvinnor. Den nya formuleringen och administrationen visade goda egenskaper och god biotillgänglighet samt att produkten tolererades väl (inga biverkningar).

Baserat på utfallen från den inledande kliniska studien och det prekliniska arbete som genomförts inledde Asarina Pharma en klinisk fas IIa-studie omfattandes totalt 120 kvinnor med diagnosticerad PMDS vid 10 kliniker i Sverige. Studien var en dubbelblind, randomiserad och placebokontrollerad studie där 80 kvinnor behandlades med Sepranolon uppdelade på två grupper som erhölet doser om 10 respektive 16 mg Sepranolon vid fem tillfällen under menstruationscykeln. Varannan dag gavs injektioner vid besök på kliniken under en tiodagarsperiod efter ägglossning. Studien avslutades under 2014 och resultatet visade på positiva effekter vid behandling med Sepranolon.

I studien utvärderades patienterna enligt en godkänd och validerad skattningsskala för PMDS, där daglig status inom elva psykologis-



Störst effekt av Sepranolon observerades på kärnsymptomen för PMDS: depression, oro, humörsvängning, irritabilitet och att känna sig utan kontroll.

\*\* p<0.01 statistisk signifikans aktiv substans vs. placebo  
\* p<0.05 statistisk signifikans aktiv substans vs. placebo

ka och fysiska symptom bedömdes, inklusive t ex depression, oro, irritabilitet och upplevd livskvalité. Studien visade att Sepranolon lindrar symptom och förbättrar den upplevda livskvalitén. Vidare visade studien på att Sepranolon tolererades väl. Den primära effektvariabel som läkemedelsmyndigheter som t ex FDA efterfrågar, är den sammanlagda effekten av alla symptom (Totala symptomvärdet, eng. Total symptom score). För denna variabel hade kvinnorna som behandlats med Sepranolon en statistiskt signifikant större symptomreduktion än de som behandlats med placebo ( $p=0.041$ ).

Under studiens gång inkom rapporter från en del patienterna till klinikerna om att bestämningen av ägglossning med så kallad LH-sticka och därmed tidpunkt för behandlingsstart inte fungerade som avsett. Det visade sig att behandlingsstarten hos mer än 30 procent av patienterna i själva verket blivit alltför tidig, så de 10 dagarna då behandlingen pågick inte fullt ut täckte in de särskilt viktiga dagarna just före menstruation.

I en post-hoc analys delades hela patientgruppen i två delgrupper - patienter som startade behandlingen tidigt och sent. I den grupp som startade senare, det vill säga i rätt tid och där behandlingen pågick ända fram till nästa menstruation, kunde en betydligt bättre effekt av Sepranolon observeras jämfört med Placebo ( $p=0.006$ ) på totalsumman. Noteras bör att den symptomlindrande effekten av Sepranolon var större på specifika PMDS-symptom (för till exempel depression och irritabilitet var effekten upp mot 80 procents reduktion) än på mer de mer ospecifika symptomen (trötthet, aptit, koncentrationssvårigheter).

Asarina Pharma har dragit två viktiga lärdomar av denna fas IIa-studie som också diskuterats i detalj med bland annat FDA:

1. Behandlingen ska starta vid uppskattad ägglossning, som ska bestämmas med den så kallade kalendermetoden, som används i FDA:s regulatoriska studier, samt vilken är den som används generellt i motsvarande sammanhang, det vill säga behandlingsstart ska ske 14 dagar innan nästa uppskattade menstruationsstart.
2. Behandling ska pågå ända till menstruationen startar, det vill säga två ytterligare doser ska adderas till behandlingsregimen som användes i fas IIa-studien för att nå optimal effekt.

I april 2018 inledde Asarina Pharma en fas IIb-studie för Sepranolon. Studien omfattar 225 till 250 patienter i Sverige, Tyskland, Polen och Storbritannien. Då patienterna behöver fungerande internetuppkoppling för att rapportera symptom har intervallet om 225-250 patienter satts för att kunna komplettera med ytterligare patienter i det fall vissa patienter upplever uppkopplingsproblem. Även denna studie är randomiserad, dubbelblind och placebokontrollerad. Baserat på erfarenheterna från den förra studien kommer nu behandling att ske under tre menstruationscykler med sju injektioner under 14 dagar i hemmiljö med start vid ägglossning. Även denna studie omfattar tre grupper varav två erhåller 10 eller 16 mg Sepranolon och den tredje gruppen placebo.

Det primära syftet med studien är att bekräfta den effekt på PMDS-relaterade symptom som sågs i fas IIa-studien och samma skattningsskala ska användas som i den första studien. Sekundära mål är att ytterligare stärka säkerhetsprofilen för Sepranolon. Studien förväntas pågå en bit in i hösten 2019 med slutlig rapportering före utgången av 2019. Den pågående studien är fullt ut finansierad.

#### FORTSATT UTVECKLING AV SEPRANOLON INOM PMDS

Faller den pågående fas IIb-studien med Sepranolon väl ut och bekräftar tidigare resultat finns det goda förutsättningar att fortsätta utveckla substansen mot ett marknadsgodkännande. Ett marknadsgodkännande kommer dock att kräva att Asarina Pharma genomför två fas III-studier som sannolikt kommer att behöva omfatta sammanlagt omkring 800 till 1 000 patienter för att säkerställa en robust säkerhetsdatabas.

Fas III bedöms kunna inledas före utgången av 2020 men förutsätter att Asarina Pharma kan säkerställa nödvändig finansiering, alternativt att studien finansieras genom partnersamarbete. Asarina Pharma bedömer att kostnaden för en fas III-studie kommer att ligga i intervallet 500 till 600 MSEK.

Parallellt med den kliniska fas IIb-studien av Sepranolon bedriver Asarina Pharma ett antal viktiga aktiviteter kring substansen. Betydande resurser avses investeras i produktionsuppskalning och GMP-produktion av substansen. Vidare kommer resurser att investeras i de toxikologiska långtidsstudier som krävs för att få ett komplett prekliniskt säkerhetspaket för en ansökan om registrering.

Sepranolon administreras idag genom injektion som patienterna tar själva och Asarina Pharma avser att ta fram en autoinjektor som ska underlätta att ta injektionerna för patienterna i fas III-studien samt vid kommersialisering. Målsättningen är att patienten, för varje menstruationscykel, erhåller en förpackning bestående av sju autoinjektorer för engångsbruk. Autoinjektorer är vanligt förekommande och används inom akut medicin men även för långtidsbehandling av sjukdomar såsom diabetes, Multipel skleros och reumatism. Det finns ett flertal leverantörer av autoinjektorer som lämpar sig för behandling med Sepranolon och Asarina bedömer att det finns goda möjligheter att säkerställa leverans av en väl fungerande autoinjektor med låg produktionskostnad.



Exempel på autoinjektor för injektion av Sepranolon. I dagsläget undersöker och utvärderar Asarina Pharma ett antal olika leverantörer av autoinjektorer.

Asarina Pharma bedömer att patienter som lider av PMDS har så pass svåra besvär att självinjektion med en autoinjektor inte ses som ett allvarligt hinder. Bolaget har låtit ett externt konsultbolag undersöka hur patienter med PMDS ställer sig till att injicera Sepranolon upp till 7 gånger per månad. Den externa studien indikerar att det finns en stor acceptans för behandling genom injicering med autoinjektor.<sup>1</sup>

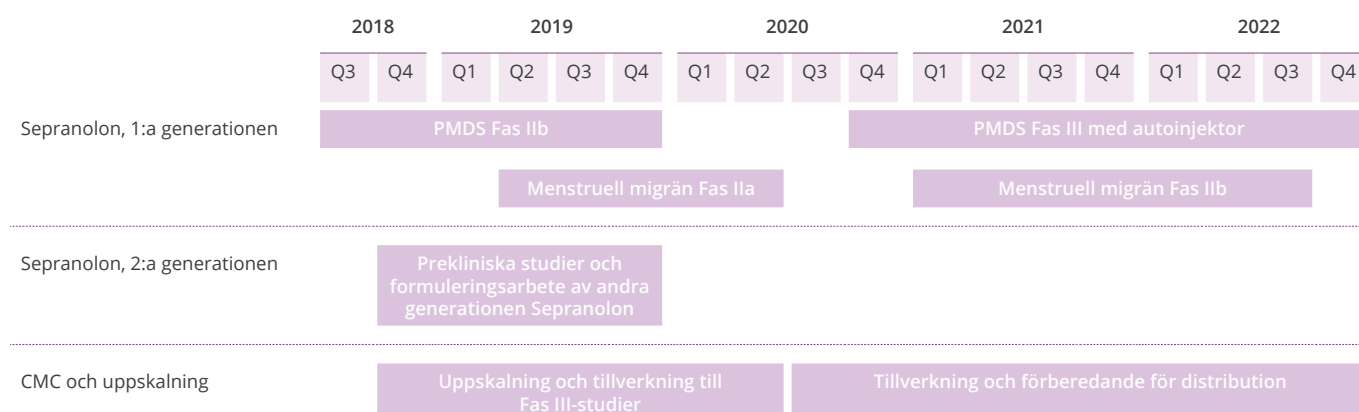
Även om injektion med autoinjektor bedöms vara ett acceptabelt administrationsätt bedömer Asarina Pharma att metoden medför en begränsning av den totala adresserbara marknaden, då 15-20 procent av de potentiella patienterna inte kommer att acceptera injektion. För att öka marknadspotentialen/penetrationen har Bolaget inlett utveckling av en Sepranolon-analog som möjliggör alternativa administrationsätt. Målsättningen är att en andra generation Sepranolon kommer att kunna administreras oralt, alternativt genom en intravaginal ring, plåster eller gel. Utvecklingen av en andra generations produkt bedöms kunna genomföras under 2019-2020 till en kostnad på omkring 20 MSEK för att därefter möjliggöra ett första test i kvinnor.

För marknadsgodkännande av en Sepranolon analog, som utgör en ny kemisk substans, kommer det att krävas omfattande ytterligare kliniska studier medan en andra generations Sepranolon-produkt såsom gel eller intravaginal ring endast kräver begränsade ytterligare kliniska studier. Dessa kliniska studier kommer dock att genomföras efter att Asarina Pharma erhållit resultatet från den pågående fas IIb-studien, samt fastslagit den fortsatta utvecklingsplanen för den nuvarande produkten i autoinjektor.

Genom att tillhandahålla flera möjligheter att administrera Sepranolon ökas den potentiella marknaden. Det kommer även att bli lättare att adressera de patienter som svarar på befintliga SSRI eller hormonbehandlingar. Sammantaget bedömer Asarina Pharma att en alternativ administration väsentligt skulle öka det kommersiella värdet för Sepranolon.

<sup>1</sup> Den externa studien genomfördes av IMS Health 2012 (nu IQVIA) och finansierades av Asarina Pharma.

## Tidplan för utveckling av Asarina Pharmas produktportfölj

**SEPRANOLON FÖR BEHANDLING AV MENSTRUELL MIGRÄN**

Menstruell migrän drabbar omkring 7 procent av alla fertila kvinnor och omkring hälften av kvinnor som lider av migrän har även hormonrelaterad migrän. Menstruell migrän är en variant av hormonrelaterad migrän som uppstår, och möjligen är relaterad till, då nivåerna av allopregnanolon sjunker under menstruationscykeln. Äkta menstruell migrän definieras som migrän utan aura, det vill säga utan förstadium, som enbart uppträder inom intervallet två dagar före till tre dagar efter menstruationens första dag. Inga migränfall uppträder vid andra tillfällen under menstruationscykeln.

När nivåerna av allopregnanolon ökar under menstruationen bygger kroppen upp en tolerans mot de förhöjda halterna av allopregnanolon. När nivåerna av allopregnanolon plötsligt minskar vid menstruation drabbas vissa kvinnor av en återgångseffekt som resulterar i migrän. Sambandet mellan allopregnanolon och menstruell migrän har identifierats och studerats inom Torbjörn Bäckströms forskargrupp vid Umeå Universitet.

Genom att tillföra Sepranolon under lutealfasen, det vill säga den andra fasen i menstruationscykeln mellan ägglossning och menstruation, reduceras toleransen av allopregnanolon och återgångseffekterna kan förhindras. I och med att det inte byggts upp någon tolerans uppstår det ej någon återgångseffekt när nivåerna av allopregnanolon minskar och därmed uppstår ingen migrän.

**KLINISKA STUDIER MED SEPRANOLON INOM MENSTRUELL MIGRÄN**

Asarina avser att inleda en klinisk fas IIa-studie inom menstruell migrän under första halvåret 2019. Studiedesignen kommer att likna studien inom PMDS där patienterna erhåller upprepade injektioner med Sepranolon med start vid ägglossning. För att fastställa migränstatus kommer patienterna att monitoreras under tre menstruationscykler innan behandlingen inleds för att därefter pågå under tre cykler följt av en uppföljningsperiod. Studien avses omfatta 150 patienter fördelat på tre grupper där två grupper erhåller 10 respektive 16 mg Sepranolon och den tredje placebo. Studien kommer att vara randomiserad och dubbelblindad.

Det primära resultatmålet är minskning av antalet dagar med migrän per menstruationscykel under behandlingen jämfört med innan. Sekundära resultatmål är intensiteten och längden på migränattackerna. Den kliniska studien förväntas slutföras under 2020 och kostnaden för studien uppskattas till omkring 70 MSEK.

Vid ett lyckat utfall avser Asarina Pharma att genomföra en fas IIb-studie inom menstruell migrän som omfattar fler patienter och där utformningen eventuellt justeras baserat på utfallet i den nu förestående studien. Kostnaden för ytterligare en studie inom menstruell migrän förväntas ligga i intervallet 100 till 130 MSEK.

**YTTERLIGARE ANVÄNDINGSOMRÅDEN FÖR SEPRANOLON**

Allopregnanolon kan ha en funktion i ytterligare indikationsområden och Torbjörn Bäckströms forskning har visat på att Sepranolon potentiellt kan utgöra en behandling av Tourettes syndrom som karaktäriseras av okontrollerade rörelser och ljud (tics) och essentiell tremor, det vill säga ett tillstånd där patienten drabbas av skakande händer och har svårt att kontrollera handrörelserna. Tremor kan drabba patienter med Parkinson, senilitet och ett antal andra sjukdomstillstånd. Essentiell tremor avser tremor utan känd bakomliggande orsak, det vill säga inte orsakad av annan sjukdom. Patentansökningar har skickats in avseende båda dessa indikationer under våren 2017.

Utveckling av Sepranolon inom Tourettes syndrom och essentiell tremor utgör en framtida utvecklingsmöjlighet för Asarina Pharma men är inte områden där Bolaget planerar att investera resurser under de närmaste åren.

**KOMMERSIELL POTENTIAL**

PMDS är en allvarlig sjukdom där det idag saknas tillräckligt effektiva behandlingar. Lyckas Asarina Pharma med de kliniska studierna och kan erhålla ett marknadsgodkännande bedömer Bolaget att Sepranolon har en betydande kommersiell potential. Asarina Pharma har, tillsammans med konsultbolaget L.E.K. i april 2017, genomfört en detaljerad analys av marknadspotentialen inom PMDS i USA.

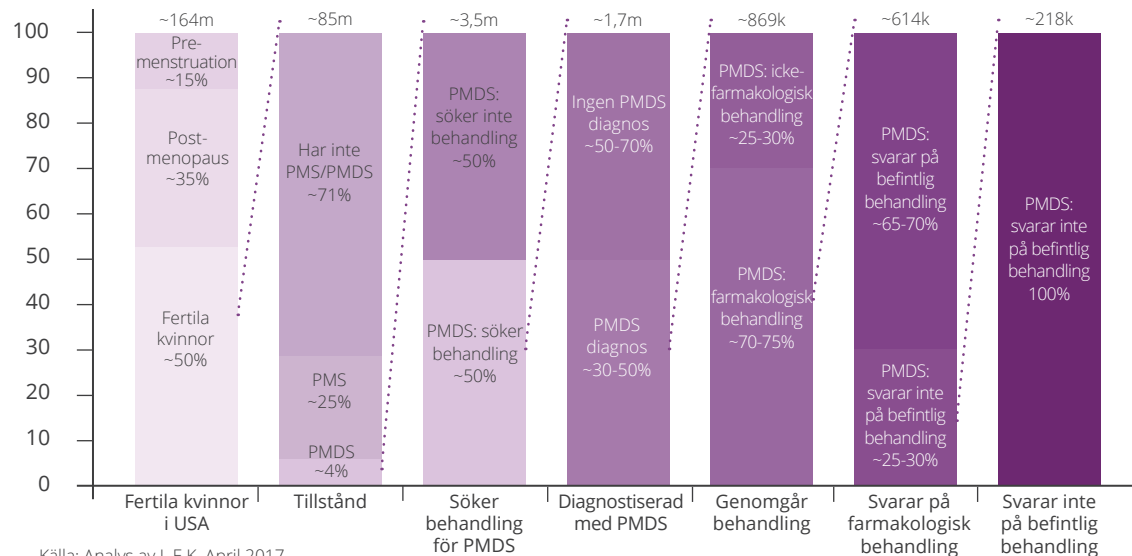
Indikation	Marknadsstorlek US/EU/Japan (USD '000)	Potentiell global peak sales (USD '000)
PMDS – injektion med autoinjektor	3 000	600
Menstruell migrän	1 500	300 – 1 000
PMDS – alternativ administration	3 000	500 – 1 000
<b>Totalt</b>	<b>7 500</b>	<b>~ 1 400 - 2 600</b>

Källa: Bolagets beräkningar baserat på studier genomförda av L.E.K



## Kvinnor med PMDS i USA

% kvinnor



Källa: Analys av L.E.K. April 2017

Det finns omkring 85 miljoner kvinnor i fertil ålder i USA och omkring fyra procent av dessa beräknas lida av PMDS, vilket motsvarar omkring 3,5 miljoner patienter. Av dessa beräknas omkring hälften söka behandling och av dessa erhåller omkring hälften diagnosen PMDS, vilket motsvarar omkring 870 000 patienter. Av de diagnostiserade patienterna bedöms omkring 70 procent söka vidare behandling, vilket motsvarar drygt 600 000 patienter. Asarina Pharma bedömer att initialt kommer Sepranolon att förskrivas till patienter som inte svarar på befintlig behandling, vilket är omkring 30 procent av de behandlade patienterna, motsvarande cirka 215 000 patienter. I takt med att behandling med Sepranolon ökar bedömer Bolaget att Sepranolon även har potential att förskrivas som förstahandsvalet för patienter med PMDS.

En viktig del i lanseringen av Sepranolon är prissättning av behandlingen och Asarina Pharma har, tillsammans med L.E.K. i april 2017, studerat priskänslighet och de hälsoekonomiska fördelarna med en effektiv behandling av PMDS. Enligt en undersökning genomförd av konsultbolaget Health Advances på uppdrag av Bolaget bör prissättningen av Sepranolon ligga i intervallet 450 till 1 500 USD per månads behandling. L.E.K.'s konservativa bedömning är att den potentiella årsförsäljningen (peak sales) på den amerikanska marknaden uppgår till 230 MUSD och baseras på en prissättning på 450 USD per månad och antagandet att endast 25 procent av de patienter som inte svarar på idag befintlig behandling förskrivas Sepranolon det vill säga 45 000 kvinnor. Motsvarande siffra för den globala försäljningspotentialen är omkring 600 miljoner USD.

Asarina Pharma bedömer att Sepranolon har potential att etableras som en effektiv behandling som möjliggör en högre prissättning på den amerikanska marknaden. Kan Sepranolon prissättas till 1 500 USD per månads behandling uppgår försäljningspotentialen i USA till 780 miljoner USD baserat på ovanstående antaganden om andelen behandlade patienter.

Möjligheterna till en bredare användning av Sepranolon som även innefattar förskrivning av läkemedlet som förstahandsvalet vid PMDS ökas väsentligt om Asarina Pharma kan tillhandahålla en formulering som inte är injicerbar, såsom tablett, plåster, gel eller intravaginal ring. Vidare bedöms Sepranolon ha en försäljningspotential inom menstruell migrän av samma storlek som PMDS-marknaden.

### KOMMERSIELL STRATEGI

Asarina Pharmas fokus de närmaste åren är att slutföra de pågående och planerade kliniska studierna. För att genomföra fas III-studier inom PMDS behöver Bolaget tillföras ytterligare aktiekapital alternativt ingå licensavtal med större aktörer eller en kombination av de två alternativen.

Lyckas Asarina Pharma bekräfta tidigare resultat i den nu pågående kliniska studien inom PMDS är det Bolagets bedömning att Sepranolon kommer att ha ett betydande kommersiellt värde som därmed skapar goda förutsättningar att ingå licensavtal med större aktörer. Potentiella partners utgörs av större läkemedelsbolag med starka positioner inom kvinnohälsa. Bland de största läkemedelsbolagen är det ovanligt med betydande verksamheter inom kvinnohälsa, av de tio största bolagen är det bara tyska Bayer som har en större världsomfattande verksamhet inom området. Kvinnohälsa är ett segment där medelstora bolag har starka positioner inom vissa regioner. Bolaget bedömer att betydande aktörer i Europa är schweiziska Ferring, engelska Gedeon Richter och engelska Theramex. I USA är Bolagets bedömning att Allergan och Amag Pharma har starka positioner och på den japanska marknaden bedöms Mochida Pharmaceutical en betydande aktör.

Bolaget har under de senaste åren deltagit på konferenser och mässor samt haft regelbundna möten med europeiska, asiatiska och amerikanska potentiella kommersiella partners. Bolaget bedömer att det finns ett tydligt intresse för Sepranolon inom läkemedelsindustrin och därmed goda möjligheter att ingå licensavtal.

Asarina Pharma kan komma att ingå licensavtal men en eller flera aktörer som omfattar vissa regioner och på så sätt säkerställa delar eller hela den finansiering som krävs för att genomföra fas III-studier för Sepranolon. När det gäller Norden har Asarina Pharma som målsättning att lansera Sepranolon i egen regi. Bolagets ambition är att, med Sepranolon som bas, bygga upp en specialisläkemedelsverksamhet inom kvinnohälsa Norden. Bolaget ser möjligheter att, på sikt, inlicensiera vissa läkemedel för den nordiska marknaden och på så sätt bygga upp en bredare portfölj inom kvinnohälsa.

### INTELLEKTUELLA RÄTTIGHETER

Asarina Pharma har genomfört omfattande forskning och utveckling kring Sepranolon och har ansökt och erhållit patentrelaterade till substansen. Sepranolon är en syntetisk kopia av den kroppsegna substansen isallopregnanolon. I och med att isallopregnanolon är en kroppsegna och naturligt förekommande substans är det ej möjligt att patentera substansen i sig. Däremot har Asarina Pharma godkända patent kring formuleringen av Sepranolon omfattande samtliga större marknader som gäller fram till och med 2031. Därutöver har Bolaget ansökt om produkt och tillverkningspatent avseende Sepranolon som, vid godkännande, ger skydd fram till 2038. Bolaget har även användarpatent avseende användningen av Sepranolon för behandling av menstruell migrän, Tourettes syndrom och essentiell tremor. Ytterligare information om Asarina Pharmas patent återfinns under avsnittet *Legala frågor och kompletterande information*.

## FINANSIELL INFORMATION I SAMMANDRAG

I mars 2017 startade Asarina Pharma AB det helägda danska dotterbolaget Asarina Pharma ApS och bildade därmed Koncernen. Detta föranleder att koncernräkenskaper endast finns tillgängligt för perioderna 1 januari – 30 juni 2018, 1 januari – 30 juni 2017 samt 1 januari – 31 december 2017. Den finansiella informationen avseende perioderna 1 januari – 31 december 2016, 1 maj 2015 - 30 april 2016 samt 1 maj - 31 december 2016 avser därmed moderbolaget Asarina Pharma AB.

Asarina Pharma har tidigare haft brutet räkenskapsår (maj till april) och övergick under 2017 till kalenderår. Som en del i övergången upprättade Bolaget två reviderade årsredovisningar under 2016 där den ena omfattar perioden 1 maj 2015 - 30 april 2016 och den andra 1 maj 2016 - 31 december 2016. Den reviderade årsredovisningen för räkenskapsåret 2017 avser perioden 1 januari - 31 december 2017. För att öka jämförbarheten mellan räkenskapsåren 2016 och 2017 inkluderas även icke reviderade siffror för moderbolaget för perioden 1 januari - 31 december 2016.

Den finansiella översikten nedan avseende räkenskapsåret 2017 har hämtats från den reviderade årsredovisningen för 2017. Den finansiella översikten avseende räkenskapsåret 2016 för moderbolaget har hämtats från de reviderade årsredovisningarna för perioderna 1 maj 2015 - 30 april 2016 och 1 maj 2016 - 31 december 2016. Moderbolagets jämförelsesiffror för perioden 1 januari - 31 december 2016 samt koncernräkenskaper avseende delårsperioden 1 januari – 30 juni 2018 och motsvarande period 2017 har särskilt tagits fram för Prospektet från Bolagets redovisningssystem och har inte granskats av Bolagets revisor.

Årsredovisningar avseende räkenskapsåren 2016 och 2017 har införlivats genom hänvisning i detta Prospekt. Årsredovisningen 2017 samt årsredovisningar för räkenskapsåret 2016 är upprättade i enlighet med Årsredovisningslagen (1995:1554) och Bokföringsnämndens allmänna råd BFAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning ("K3"). Informationen i detta avsnitt bör läsas tillsammans med avsnittet "Kommentarer till den finansiella utvecklingen" samt avsnittet "Eget kapital, skulder och annan finansiell information".

### KONCERNENS RESULTATRÄKNING

	2018-01-01 2018-06-30	2017-01-01 2017-06-30	2017-01-01 2017-12-31
Belopp i KSEK	Ej reviderat	Ej reviderat	Reviderat
<b>Rörelsens intäkter</b>			
Nettoomsättning	0	0	0
Övriga rörelseintäkter	0	0	1 674
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Utvecklingskostnader	-11 243	-14 523	-22 988
Övriga externa kostnader	-2 851	-1 459	-3 460
Personalkostnader	-2 381	-1 754	-3 878
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	0	-3 878	-3 879
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-16 475</b>	<b>-21 614</b>	<b>-32 531</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>			
Övriga ränteintäkter och liknande intäkter	1 725	0	251
Räntekostnader och liknande kostnader	0	-18	-25
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-14 750</b>	<b>-21 632</b>	<b>-32 305</b>
Skatt på periodens resultat	0	0	4 009
<b>Periodens resultat</b>	<b>-14 750</b>	<b>-21 632</b>	<b>-28 296</b>

**MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING**

	2016-01-01 2016-12-31 <sup>1</sup>	2016-05-01 2016-12-31 <sup>2</sup>	2015-05-01 2016-04-30 <sup>2</sup>
Belopp i KSEK	<i>Ej reviderat</i>	<i>Reviderat</i>	<i>Reviderat</i>
<b>Rörelsens intäkter</b>			
Övriga rörelseintäkter	0	0	0
	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Utvecklingskostnader	-7 186	-5 668	-3 081
Övriga externa kostnader	-2 419	-950	-3 882
Personalkostnader	-1 678	-1 066	-1 702
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-67	-35	-65
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-11 350</b>	<b>-7 718</b>	<b>-8 729</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>			
Övriga ränteintäkter och liknande intäkter	14	14	344
Räntekostnader och liknande kostnader	-157	0	-191
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-11 493</b>	<b>-7 704</b>	<b>-8 919</b>
Skatt på årets resultat	0	0	0
<b>Årets resultat</b>	<b>-11 493</b>	<b>-7 704</b>	<b>-8 919</b>

<sup>1</sup> I Asarina Pharmas reviderade årsredovisning 2017 står det felaktigt att jämförelsesiffror till räkenskapsåret 2017 för moderbolaget avser perioden 1 januari - 31 december 2016. Dessa jämförelsesiffror avser perioden 1 maj - 31 december 2016. Bolaget har därmed tagit fram icke reviderade siffror för perioden 1 januari - 31 december 2016.

<sup>2</sup> Asarina Pharma övergick till kalender år 2017 varför det under 2016 upprättades en reviderad årsredovisning för perioden 1 maj 2015 - 30 april 2016 samt för perioden 1 maj - 31 december 2016.

**KONCERNENS BALANSRÄKNING**

Belopp i KSEK	2018-06-30 <i>Ej reviderat</i>	2017-06-30 <i>Ej reviderat</i>	2017-12-31 <i>Reviderat</i>
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andra långfristiga värdepappersinnehav	1	1	1
	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<i>Varulager m m</i>			
Råvaror och förnödenheter	0	0	1 571
	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 571</b>
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Aktuella skattefordringar	4 583	191	4 227
Övriga fordringar	283	157	160
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	45	156	103
	<b>4 911</b>	<b>504</b>	<b>4 490</b>
<b>Kassa och bank</b>	<b>9 681</b>	<b>8 712</b>	<b>8 384</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>14 592</b>	<b>9 216</b>	<b>12 874</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>14 592</b>	<b>10 788</b>	<b>12 875</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<i>Eget kapital</i>			
Aktiekapital	2 051	1 647	1 782
Övrigt tillskjutet kapital	63 755	37 518	46 264
Annat eget kapital inklusive årets resultat	-54 210	-31 179	-38 178
<b>Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare</b>	<b>11 596</b>	<b>7 986</b>	<b>9 868</b>
<b>Summa eget kapital</b>	<b>11 596</b>	<b>7 986</b>	<b>9 868</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder	1 757	495	1 812
Övriga kortfristiga skulder	196	1 982	677
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 043	325	518
	<b>2 996</b>	<b>2 802</b>	<b>3 007</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>14 592</b>	<b>10 788</b>	<b>12 875</b>

**MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING**

Belopp i KSEK	2016-12-31 <sup>1</sup>	2016-04-30 <sup>1</sup>
	<i>Reviderat</i>	<i>Reviderat</i>
<b>TILLGÅNGAR</b>		
<b>Anläggningstillgångar</b>		
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>		
Balanserade utgifter för forskningsarbeten m.m.	3 848	3 848
	<b>3 848</b>	<b>3 848</b>
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>		
Inventarier, verktyg och installationer	30	65
	<b>30</b>	<b>65</b>
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>		
Andelar i koncernföretag	0	0
Fordringar hos koncernföretag	0	0
Andra långfristiga värdepappersinnehav	1	1
	<b>1</b>	<b>1</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>3 879</b>	<b>3 914</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>		
<i>Varulager m.m.</i>		
Råvaror och förnödenheter	1 571	1 571
	<b>1 571</b>	<b>1 571</b>
<i>Kortfristiga fordringar</i>		
Aktuella skattefordringar	137	63
Övriga fordringar	169	149
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	263	185
	<b>569</b>	<b>396</b>
<b>Kassa och bank</b>	<b>21 457</b>	<b>2 849</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>23 597</b>	<b>4 815</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>27 476</b>	<b>8 730</b>

<sup>1</sup> Asarina Pharma övergick till kalender år 2017 varför det under 2016 upprättades en reviderad årsredovisning för perioden 1 maj 2015 - 30 april 2016 samt för perioden 1 maj - 31 december 2016. Därmed presenteras balanssiffror för moderbolaget både per den 30 april 2016 samt den 31 december 2016.

**MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING FORTS.**

Belopp i KSEK	2016-12-31 <sup>1</sup> <i>Reviderat</i>	2016-04-30 <sup>1</sup> <i>Reviderat</i>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		
<b>Eget kapital</b>		
Bundet eget kapital		
Aktiekapital	1 601	1 198
	<b>1 601</b>	<b>1 198</b>
<b>Fritt eget kapital</b>		
Överkursfond	34 521	8 285
Balanserad vinst eller förlust	-1 734	7 186
Årets resultat	-7 704 <sup>2</sup>	-8 919 <sup>3</sup>
	<b>25 083</b>	<b>6 551</b>
<b>Summa eget kapital</b>	<b>26 684</b>	<b>7 749</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>		
Leverantörsskulder	433	381
Övriga kortfristiga skulder	58	57
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	301	543
	<b>792</b>	<b>981</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>27 476</b>	<b>8 730</b>

<sup>1</sup> Asarina Pharma övergick till kalender år 2017 varför det under 2016 upprättades en reviderad årsredovisning för perioden 1 maj 2015 - 30 april 2016 samt för perioden 1 maj - 31 december 2016. Därmed presenteras balanssiffror för moderbolaget både per den 30 april 2016 samt den 31 december 2016.

<sup>2</sup> Avser perioden 1 maj - 31 december 2016.

<sup>3</sup> Avser perioden 1 maj 2015 - 30 april 2016.

**KONCERNENS OCH MODERBOLAGETS KASSAFLÖDESANALYS**

Koncernen bildades i mars 2017 och Bolaget har endast upprättat kassaflödesanalys i koncernräkenskaperna för perioden 1 januari - 30 juni 2018 samt 1 januari - 31 december 2017. Kassaflödesanalys för delårsperioden 1 januari - 30 juni 2018 har hämtats från Bolagets interna redovisningssystem och har inte reviderats av Bolagets revisor. Kassaflödesanalys avseende helåret 2017 har hämtats från Bolagets reviderade årsredovisning 2017. Kassaflöde för perioden 1 januari - 31 december 2016 samt perioden 1 januari - 30 juni 2017 har särskilt tagits fram för Prospektet för att öka jämförbarheten och har inte reviderats av Bolagets revisor.

	2018-01-01 2018-06-30	2017-01-01 2017-06-30	2017-01-01 2017-12-31	2016-01-01 2016-12-31
	KONCERNEN			MODERBOLAGET
Belopp i KSEK	Ej reviderat	Ej reviderat	Reviderat	Ej reviderat
<b>Den löpande verksamheten</b>				
Rörelseresultat	-16 475	-21 614	-32 531	-7 718
<i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:</i>				
Avskrivningar	0	30	31	35
Nedskrivningar	0	3 848	3 848	0
Erhållen ränta	0	0	251	14
Erlagd ränta	0	-18	-25	0
Betald inkomstskatt	0	-54	-81	-74
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>-16 475</b>	<b>-17 808</b>	<b>-28 507</b>	<b>-7 743</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>				
Minskning(+)/Ökning(-) av varulager	0	0	1 571	0
Minskning(+)/Ökning(-) av fordringar	-146	119	-66	-100
Minskning(+)/Ökning(-) av skulder	-135	1 902	2 006	-188
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-16 756</b>	<b>-15 787</b>	<b>-24 996</b>	<b>-8 031</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Nyemission	17 760	3 042	11 923	26 640
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>17 760</b>	<b>3 042</b>	<b>11 923</b>	<b>26 640</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>1 004</b>	<b>-12 745</b>	<b>-13 073</b>	<b>18 609</b>
Likvida medel periodens början	8 384	21 457	21 457	2 848
Kursdifferenser i likvida medel	293	0	0	0
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>9 681</b>	<b>8 712</b>	<b>8 384</b>	<b>21 457</b>

**NYCKELTAL FÖR KONCERNEN OCH MODERBOLAGET**

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

	2018-01-01 2018-06-30	2017-01-01 2017-06-30	2017-01-01 2017-12-31	2016-01-01 2016-12-31	2016-05-01 2016-12-31	2015-05-01 2016-04-30
	KONCERNEN			MODERBOLAGET		
Nettoomsättning, KSEK	0	0	0 <sup>1</sup>	0	0 <sup>1</sup>	0 <sup>1</sup>
Rörelseresultat, KSEK	-16 475	-21 614	-32 531 <sup>1</sup>	-11 493	-7 718 <sup>1</sup>	-8 729 <sup>1</sup>
Resultat efter finansiella poster, KSEK	-14 750	-21 632	-32 305 <sup>1</sup>	-11 350	-7 704 <sup>1</sup>	-8 919 <sup>1</sup>
Balansomslutning, KSEK	14 592	10 788	12 875 <sup>1</sup>	27 476	27 476 <sup>1</sup>	8 730 <sup>1</sup>
Soliditet <sup>2</sup> , %	79,5	74,0	76,6	97,1	97,1	88,8
Avkastning på eget kapital <sup>2</sup> , %	-137,4	-270,9	-154,8	-71,1	-44,7	-131,5
Avkastning på totalt kapital <sup>2</sup> , %	-107,4	-200,4	-140,2	-62,9	-42,6	-99,7
Medelantal anställda	2	2	2	1	1	1
Utdelning, SEK	-	-	-	-	-	-

<sup>1</sup> Reviderat nyckeltal

<sup>2</sup> Alternativt nyckeltal

**DEFINITIONER AV ALTERNATIVA NYCKELTAL**

Nyckeltal	Definition	Syfte
Soliditet	Beräknas som justerat eget kapital dividerat med totala tillgångar (balansomslutning). Med justerat eget kapital avses eget kapital inklusive obeskattade reserver med avdrag för uppskjuten skatteskuld.	Bolaget anser att nyckeltalet ger investerare en bild av hur stor del av finansieringen som kommer från eget kapital respektive extern finansiering. Bolaget anser vidare att det ger investerare en bild av Bolagets finansiella stabilitet och förmåga att klara sig på längre sikt.
Avkastning på eget kapital	Periodens resultat dividerat med genomsnittligt justerat eget kapital.	Nyckeltalet inkluderas för att ge en bild av avkastningen som ges på ägarnas investerade kapital.
Avkastning på totalt kapital	Periodens resultat med återläggning av räntekostnader i relation till genomsnittligt totalt kapital (balansomslutning).	Nyckeltalet inkluderas för att ge en bild av avkastningen som ges på det totala kapitalet i bolaget.



## HÄRLEDNING AV ALTERNATIVA NYCKELTAL

## Soliditet

	2018-01-01 2018-06-30	2017-01-01 2017-06-30	2017-01-01 2017-12-31	2016-01-01 2016-12-31	2016-05-01 2016-12-31	2015-05-01 2016-04-30
	KONCERNEN			MODERBOLAGET		
Eget kapital	11 596	7 986	9 868	26 684	26 684	7 749
+ Obeskattade reserver	0	0	0	0	0	0
- Uppskjuten skatteskuld	0	0	0	0	0	0
<b>= Justerat eget kapital</b>	<b>11 596</b>	<b>7 986</b>	<b>9 868</b>	<b>26 684</b>	<b>26 684</b>	<b>7 749</b>
Justerat eget kapital	11 596	7 986	9 868	26 684	26 684	7 749
/ Totala tillgångar (balansomslutning)	/14 592	/10 788	/12 875	27 476	27 476	8 730
<b>= Soliditet, %</b>	<b>79,5</b>	<b>74,0</b>	<b>76,6</b>	<b>97,1</b>	<b>97,1</b>	<b>88,8</b>

## Avkastning på eget kapital

	2018-01-01 2018-06-30	2017-01-01 2017-06-30	2017-01-01 2017-12-31	2016-01-01 2016-12-31	2016-05-01 2016-12-31	2015-05-01 2016-04-30
	KONCERNEN			MODERBOLAGET		
Periodens resultat	-14 750	-21 632	-28 296	-11 493	-7 704	-8 919
/ Genomsnittligt justerat eget kapital	/10 732	/7 986*	/18 276	/16 168	/17 217	/6 783
<b>= Avkastning på eget kapital</b>	<b>-137,4</b>	<b>-270,9</b>	<b>-154,8</b>	<b>-71,1</b>	<b>-44,7</b>	<b>-131,5</b>

\*Ej genomsnittliga siffror då ingående balans saknas för Koncernen.

## Avkastning på totalt kapital

	2018-01-01 2018-06-30	2017-01-01 2017-06-30	2017-01-01 2017-12-31	2016-01-01 2016-12-31	2016-05-01 2016-12-31	2015-05-01 2016-04-30
	KONCERNEN			MODERBOLAGET		
Resultat efter finansiella poster	-14 750	-21 632	-28 296	-11 493	-7 704	-8 919
+ Räntekostnader	0	+18	+25	+157	0	+191
/ Genomsnittligt totalt kapital (balansomslutning)	/13 734	/10 788*	/20 176	/18 014	/18 103	/8 760
<b>= Avkastning på totalt kapital</b>	<b>-107,4</b>	<b>-200,4</b>	<b>-140,2</b>	<b>-62,9</b>	<b>-42,6</b>	<b>-99,7</b>

\*Ej genomsnittliga siffror då ingående balans saknas för Koncernen.

## KOMMENTARER TILL DEN FINANSIELLA UTVECKLINGEN

Nedanstående kommentarer till den finansiella utvecklingen avser perioden 1 januari till 30 juni 2018 och 2017 samt räkenskapsåren 2017 och 2016. Då Koncernen bildades under 2017 avser siffrorna för perioden 1 januari till 30 juni 2018, 1 januari till 30 juni 2017 samt räkenskapsåret 2017 Koncernen medan jämförelsesiffrorna för räkenskapsåret 2016 avser moderbolaget. Samma redovisningsprinciper har använts vid upprättandet av räkenskaper för Koncernen och moderbolaget varför Bolaget anser att siffrorna är jämförbara. Informationen ska läsas tillsammans med avsnittet "Finansiell information i sammandrag". Siffror inom parentes avser motsvarande period föregående år.

### INTÄKTER, KOSTNADER OCH RESULTAT

#### Väsentliga händelser och jämförelse mellan perioderna 1 januari till 30 juni 2018 och 1 januari till 30 juni 2017

Asarina Pharma hade inga intäkter under perioden 1 januari till 30 juni 2018 eller motsvarande period föregående år. Koncernens kostnader uppgick under perioden till 16 475 (21 614) KSEK och bestod i huvudsak av utvecklingskostnader hänförliga till de pågående kliniska studierna relaterade till Sepranolon. Anledningen till att kostnaderna för perioden 2018 var något mindre negativa än kostnaderna för motsvarande period 2017 var främst den nedskrivning av immateriella tillgångar som gjordes under perioden 2017. Asarina Pharmas rörelseresultat, och tillika periodens resultat, uppgick därmed till -16 475 (-21 614) KSEK, en förbättring motsvarande cirka 24 procent.

#### Väsentliga händelser och jämförelse mellan räkenskapsåren 2017 och 2016

Asarina Pharmas intäkter under perioden 1 januari till den 31 december 2017 uppgick till 1 674 (0) KSEK och bestod av valutakursförändringar. Koncernens kostnader under perioden uppgick till 34 205 (11 350) KSEK och bestod främst av utvecklingskostnader hänförliga till förberedelser inför den kliniska studien relaterad till Sepranolon. Kostnadsökningen från 2016 till 2017 beror främst på ökade kostnader hänförliga till prekliniska studier och framställning av kliniskt material. Asarina Pharmas rörelseresultat uppgick därmed till -32 531 (-11 350) KSEK, motsvarande en minskning med cirka 187 procent mot föregående räkenskapsår. Årets resultat minskade, främst beroende på kostnadsökningar enligt ovan, och uppgick till -28 296 (-11 493) KSEK.

### FINANSIELL STÄLLNING

#### Väsentliga händelser och jämförelse mellan den 30 juni 2018 och den 30 juni 2017

Asarina Pharmas balansomslutning per den 30 juni 2018 uppgick till 14 592 (10 788) KSEK. Totala anläggningstillgångar var oförändrade och uppgick till 1 (1) KSEK. Anläggningstillgångarna om 1 (1) KSEK utgjordes av 1 aktie med nominellt belopp om 1 000 SEK och motsvarar ett innehav om 0,33% i LFF Service AB ("LFF"), 556197-9211. Aktien är en ren organisationsaktie och kan inte säljas vidare av Asarina Pharma. Aktieinnehavet är kopplat till den läkemedelsförsäkring som LFF erbjuder för att en person som drabbas av en läkemedelsskada ska få ekonomisk kompensation. Försäkringen omfattar också personer som deltar i kliniska prövningar. Se vidare *Finansiella anläggningstillgångar* på sidan 45. Koncernens omsättningstillgångar uppgick till 14 592 (9 216) KSEK där skillnaden främst är hänförlig till en ökad aktuell skattefordring från 191 KSEK per den 30 juni 2017 till 4 583 KSEK per den 30 juni 2018.

Koncernens eget kapital uppgick per den 30 juni 2018 till 11 596 (7 986) KSEK. Asarina Pharma hade inga långfristiga skulder varken per den 30 juni 2018 eller den 30 juni 2017. Kortfristiga skulder var relativt oförändrad och uppgick till 2 996 (2 802) KSEK per den 30 juni 2018, främst bestående av leverantörsskulder och upplupna kostnader och förutbetalda intäkter.

#### Väsentliga händelser och jämförelse mellan den 31 december 2017 och den 31 december 2016

Asarina Pharmas balansomslutning per den 31 december 2017 uppgick till 12 875 (27 476) KSEK. Totala anläggningstillgångar uppgick till 1 (3 879) KSEK, skillnaden är främst hänförlig till en nedskrivning av immateriella anläggningstillgångar om 3 848 KSEK under 2017. Nedskrivningen avsåg immateriella rättigheter som Asarina Pharma förvärvade under 2007 och som Bolaget gjorde bedömningen skulle skrivas ned. Koncernens omsättningstillgångar uppgick till 12 874 (23 597) KSEK. Minskningen av omsättningstillgångar är främst hänförlig till en minskning av Bolagets kassa från 21 457 KSEK per den 31 december 2016 till 8 384 KSEK per den 31 december 2016

Koncernens eget kapital uppgick per den 31 december 2017 till 9 869 (26 684) KSEK där skillnaden främst är hänförlig till det försämrade resultatet under räkenskapsåret 2017. Asarina Pharma hade inga långfristiga skulder varken per den 31 december 2017 eller den 31 december 2016. Kortfristiga skulder bestod främst av leverantörsskulder och uppgick per den 31 december 2017 till 3 007 (792) KSEK.

### KASSAFLÖDE

#### Väsentliga händelser och jämförelse mellan perioderna 1 januari till 30 juni 2018 och 1 januari till 30 juni 2017

Under perioden 1 januari till den 30 juni 2018 uppgick Asarina Pharmas kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital till -16 475 (-17 808) KSEK. Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital bestod endast av det negativa rörelseresultatet för perioden. Kassaflöde från den löpande verksamheten, efter förändringar av rörelsekapital, uppgick till -16 756 (-15 787) KSEK. Kassaflödet från förändringar av rörelsekapital bestod av ökning av fordringar och skulder. Asarina Pharma har inte genomfört några investeringar under året. Bolagets kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick under perioden till 17 760 (3 042) KSEK och påverkades av de två nyemissioner om 8,9 MSEK vardera som genomfördes under perioden. Asarina Pharmas kassaflöde under perioden 1 januari till 30 juni 2018 uppgick därmed till 1 004 (-12 745) KSEK.

#### Väsentliga händelser och jämförelse mellan räkenskapsåren 2017 och 2016

Under perioden 1 januari till den 31 december 2017 uppgick Asarina Pharmas kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital till -28 507 (-7 743) KSEK. Kassaflöde från den löpande verksamheten, efter förändringar av rörelsekapital, uppgick för perioden till -24 996 (-8 031) KSEK. Kassaflödet från den löpande verksamheten påverkades främst av det försämrade rörelseresultatet under räkenskapsåret 2017 som en följd av ökade utvecklingskostnader relaterade till Sepranolon. Asarina Pharma har inte genomfört några investeringar under året. Bolagets kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick under perioden till 11 923 (26 640) KSEK och påverkades av de nyemissioner som gjordes under räkenskapsåren 2016 och 2017. Asarina Pharmas kassaflöde under perioden 1 januari till 31 december 2016 uppgick därmed till -13 073 (18 609) KSEK.

## VÄSENTLIGA HÄNDELSE UNDER PERIODEN SOM DEN HISTORISKA FINANSIELLA INFORMATIONEN OMFATTAR

### 2016

- Under året genomför Bolaget tre nyemissioner av preferensaktier, varav en av preferensaktier av serie B, som sammanlagt tillför Bolaget 33,1 MSEK.
- Bolaget genomför en kvittningsemission om 2,2 MSEK genom emission av 4 050 409 preferensaktier. Kvittningsemissionen genomfördes för kvittning av konvertibelt lån samt för utfört arbete.

### 2017

- Asarina Pharma startar ett helägt danskt dotterföretag, Asarina Pharma ApS. I samband med det förde Asarina Pharma AB över de immateriella rättigheterna för Sepranolon till Asarina Pharma ApS, samt de flesta konsult och CRO avtalen relaterade till den kliniska utvecklingen av Sepranolon. Det danska dotterföretaget kommer att vara primärt ansvarig för genomförandet av Fas 2-studien samt för övriga kliniska aktiviteter. Dotterföretaget kommer att kunna dra fördel av det danska skattesystemet där FoU-bolag under vissa omständigheter kan få ersättning för sina FoU-utgifter.
- Asarina Pharma genomför en nyemission som tillför Bolaget 8,9 MSEK.
- Bolaget genomför en kvittningsemission om 3,0 MSEK till Ergomed.

### 2018

- Asarina Pharma genomför två nyemissioner på 8,9 MSEK vardera. Bolaget tillförs därmed 17,8 MSEK.

## EGET KAPITAL, SKULDER OCH ANNAN FINANSIELL INFORMATION

Informationen nedan avseende perioden 1 januari – 30 juni 2018 har hämtats från Bolagets interna redovisningssystem.

### EGET KAPITAL OCH SKULDSÄTTNING

Tabellerna nedan återger information om Asarina Pharmas eget kapital och skuldsättning per den 30 juni 2018.

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

KSEK	30 juni 2018
<b>Kortfristiga räntebärande skulder</b>	
Mot borgen	0
Mot säkerhet	0
Blancokrediter	0
<b>Summa kortfristiga räntebärande skulder</b>	<b>0</b>
<b>Långfristiga räntebärande skulder</b>	
Mot borgen	0
Mot säkerhet	0
Blancokrediter	0
<b>Summa långfristiga räntebärande skulder</b>	<b>0</b>
<b>Eget kapital</b>	
Aktiekapital	2 051
Övrigt tillskjutet kapital	63 755
Annat eget kapital inklusive årets resultat	-54 210
<b>Summa eget kapital</b>	<b>11 596</b>
<b>Summa eget kapital och räntebärande skulder</b>	<b>11 596</b>

### Nettoskuldsättning

KSEK	30 juni 2018
A. Kassa	9 681
B. Andra likvida medel	0
C. Lätt realiserbara värdepapper <sup>1</sup>	0
<b>D. Summa likviditet A+B+C</b>	<b>9 681</b>
E. Kortfristiga räntebärande fordringar	0
F. Kortfristiga skulder till kreditinstitut	0
G. Kortfristig del av långfristiga skulder	0
H. Andra kortfristiga finansiella skulder	0
<b>I. Summa kortfristiga räntebärande skulder F+G+H</b>	<b>0</b>
<b>J. Kortfristig nettoskuldssättning I-E-D</b>	<b>-9 681</b>
K. Långfristiga skulder till kreditinstitut	0
L. Emitterade obligationer	0
M. Andra långfristiga räntebärande skulder	0
<b>N. Summa långfristig räntebärande skulder K+L+M</b>	<b>0</b>
<b>O. Nettoskuldssättning J+N</b>	<b>-9 681</b>

### EVENTUALFÖRPLIKTELSE OCH INDIREKT SKULDSÄTTNING

Per dagen för Prospektet har Bolaget ingen indirekt skuldsättning eller eventalförpliktelser.

### UTTALANDE ANGÅENDE RÖRELSEKAPITAL

Det är Bolagets bedömning att det befintliga rörelsekapitalet inte är tillräckligt för att driva verksamheten under de kommande tolv månaderna. Bolagets likviditetsprognos över förväntade kassaflöden, i kombination med tillgängliga likvida medel, påvisar att det tillgängliga rörelsekapitalet är förbrukat i februari 2019 och att underskottet uppgår till omkring 16 MSEK under de kommande tolv månaderna utan ytterligare finansiering.

Med bakgrund av ovanstående och Bolagets behov av ytterligare finansiella resurser har styrelsen, genom bemyndigande givet vid extra bolagsstämma den 28 juni 2018, beslutat om föreliggande Erbjudande om 142,8 MSEK före emissionskostnader. Efter emissionskostnader om 12,8 MSEK tillförs Bolaget en nettolikvid om 130 MSEK vilket av Bolaget bedöms som tillräckligt för att tillgodose Bolagets rörelsekapitalbehov under de kommande tolv månaderna.

Asarina Pharma har i samband med genomförande av Erbjudandet erhållit teckningsförbindelser från ett antal institutionella och privata investerare. Teckningsförbindelser uppgår sammanlagt till 129 MSEK, motsvarande 90,3 procent av Erbjudandet. Ingen ersättning utgår i samband med ingångna teckningsförbindelser. Dessa åtaganden är inte säkerställda genom bankgaranti, spärmedel, pantsättning eller liknande arrangemang.

Om Erbjudandet, trots ingångna teckningsförbindelser, inte tecknas i tillräcklig utsträckning kan genomförandet av Erbjudandet äventyras i det fall Bolaget inte uppnår tillräcklig spridning i aktien alternativt att Asarina Pharma tvingas söka alternativa finansieringsmöjligheter såsom ytterligare kapitalanskaffning eller kortfristiga lån. I det fall Bolaget inte lyckas anskaffa finansiering på annat håll i tid eller på fördelaktiga villkor kan det leda till att Bolaget tvingas avbryta eller skjuta upp fas IIa-studien inom menstruell migrän samt att processutveckling och uppskalning sker i långsammare takt än beräknat. Bolaget kan därigenom tvingas genomföra kostnadsnedskärningar eller driva verksamheten och utvecklingsarbetet i mer återhållsam takt än planerat till dess att ytterligare kapital kan anskaffas, vilket skulle påverka Asarina Pharmas utveckling negativt då det förlänger tiden till läkemedelsprodukten kan kommersialiseras och säljas på marknaden.

### FÖRVÄNTAD LÖNSAMHET

Asarina Pharma har inlett fas IIb-studier inom PMDS vilka förväntas kunna avslutas under det fjärde kvartalet 2019. Bolaget bedömer att det kan bli aktuellt med utlicensiering först när resultat från fas IIb-studien är fastställda. Det är därmed Bolagets bedömning att det i dagsläget inte går att avgöra vid vilken tidpunkt Bolaget beräknas bli lönsamt. Lönsamheten är till stor del beroende av utfallet av de pågående kliniska studierna inom PMDS samt de fortsatta kliniska studierna inom menstruell migrän som planeras inledas under första kvartalet 2019. I det fall resultat från pågående och framtida kliniska studier är positiva bedömer Asarina Pharma att det finns möjlighet att ingå samarbets- och licensavtal eller avyttra läkemedelskandidaten till ett multinationellt läkemedelsbolag och därmed bli lönsamt.

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

## TILLGÅNGAR

### Immateriella anläggningstillgångar

Asarina Pharma hade per den 30 juni 2018 inga immateriella anläggningstillgångar.

### Materiella anläggningstillgångar

Asarina Pharma hade per den 30 juni 2018 inga materiella anläggningstillgångar.

### Finansiella anläggningstillgångar

Asarina Pharmas finansiella anläggningstillgångar per den 30 juni 2018 består av ett långfristigt värdepappersinnehav om 1 000 SEK motsvarande 0,33 procent i LFF Service AB, 556197-9211. Aktien är pantförskriften och ger Läkemiddelsförsäkringen Service AB rätt att förvärva aktien till dess kvotvärde 1 000 SEK om Asarina Pharma AB frånträder avtalet med LFF. Endast den som innehar giltigt tillverkningstillstånd för läkemedel eller innehar giltigt partihandelstillstånd för läkemedel, kan förvärva aktie i LFF Service AB. Därutöver får envar som bedriver klinisk läkemedelsprövning i Sverige förvärva aktie i bolaget, förutsatt att den kliniska prövningen har godkänts av Läkemiddelsverket och vederbörlig etikprövningsnämnd. För att bli ansluten till försäkringen har Asarina Pharma undertecknat ett aktieägaravtal som reglerar Bolagets skyldigheter enligt det solidariska och kollektiva åtagande som läkemedelsindustrin enades om år 1978. Aktieägaravtalet innehåller även regelverket hur LFF Service AB:s uppdrag mot industrin ser ut samt ansvaret mellan Asarina Pharma och LFF Service AB. Aktien har ett värde av 1 000 SEK och är en ren organisationsaktie och kan inte säljas vidare av Bolaget.

## INVESTERINGAR

Bolagets investeringar för perioden som den historiska finansiella informationen omfattar, fram tills dagen för Prospektet, består endast av det förvärv av dotterbolag som moderbolaget genomförde under 2017 för 1 KSEK.

## PÅGÅENDE INVESTERINGAR OCH ÅTAGANDEN OM FRAMTIDA INVESTERINGAR

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

## TENDENSER OCH FRAMTIDSUTSIKTER

Asarina Pharma är verksam inom kvinnohälsa med fokus på läkemedelsutveckling för behandling av PMDS. PMDS bedöms drabba 4-5 procent av kvinnor i fertil ålder över hela världen vilket innebär att marknaden bedöms växa i takt med att befolkningen ökar. Eftersom det i dagsläget inte finns en behandling som direkt riktar sig mot de underliggande mekanismerna bakom PMDS bedömer Asarina Pharma att det finns goda möjligheter att nå en stor andel av de drabbade vid en lyckad utveckling av läkemedelsprodukt. Det är Bolagets bedömning att kraven på studier i läkemedelsutveckling, såväl prekliniskt som kliniskt, är mycket rigorösa och att det i dagsläget kan vara svårt att bedöma omfattningen av kommande kliniska studier.

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

## VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER DEN 30 JUNI 2018

- Asarina Pharma upptar ett konvertibellån om 10 MSEK från aktieägaren Idivest. Vid IPO är konvertering tvingande till IPO-kurs.

Utöver ovanstående har det inte förekommit några väsentliga förändringar avseende Asarina Pharmas finansiella ställning eller ställning på marknaden sedan den 30 juni 2018.

# AKTIER, AKTIEKAPITAL OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN

## ALLMÄN INFORMATION

Enligt Bolagets bolagsordning ska aktiekapitalet uppgå till lägst 2 000 000 SEK och högst 8 000 000 SEK fördelat på lägst 8 000 000 aktier och högst 32 000 000 aktier. Vid datumet för Prospektet uppgår Bolagets aktiekapital till 2 050 891,57 SEK fördelat på 8 203 566 aktier, varav 112 535 stamaktier, 4 677 504 preferensaktier och 3 413 527 preferensaktier serie B. Varje aktie har ett kvotvärde om 0,25 SEK. Samtliga preferensaktier kommer, enligt tidigare begäran från samtliga innehavare av preferensaktier och efter styrelsens beslut därom, omedelbart före noteringen att omvandlas till stamaktier i enlighet med omvandlingsförbehåll i bolagsordningen. Detta föranleder att det endast kommer att finnas ett aktieslag vid tidpunkten för notering av Bolagets aktier på Nasdaq First North, se vidare nedan under *Omvandling av aktier i samband med Erbjudandet*. Aktierna i Bolaget är denominerade i SEK. Aktierna är fullt betalda och fritt överlåtbara.

## VISSA RÄTTIGHETER FÖRENADE MED AKTIERNA

Aktierna i Asarina Pharma har emitterats i enlighet med aktiebolagslag (2005:551). Rättigheter som är förenade med aktier emitterade av Bolaget, inklusive de rättigheter som följer av Bolagets bolagsordning, kan endast justeras i enlighet med förfaranden som anges i nämnda lag.

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

I enlighet med vad som anges i Bolagets bolagsordning har innehavare av preferensaktier serie B företrädesrätt i förhållande till övriga aktieslag att ur Bolagets tillgångar erhålla en utdelning motsvarande teckningsbeloppet för respektive preferensaktie av serie B inklusive en avkastning motsvarande en sammansatt årsränta om 8% beräknad från inbetalning av emissionslikvid samt rätt att om under ett eller flera år sådan utdelning ej kunnat lämnas, erhålla det som återstår.

Innehavare av preferensaktier har, efter utdelning skett till innehavare av preferensaktier serie B enligt stycket ovan, samma företrädesrätt

i förhållande till stamaktier. Efter utdelning har skett till innehavare av preferensaktier serie B samt preferensaktier ska resterande tillgångar fördelas lika över Bolagets samtliga aktieslag. Vid tidpunkten för notering kommer samtliga aktier i Bolaget vara av samma slag, se vidare nedan under *Omvandling av aktier i samband med Erbjudandet*. Efter aktieomvandlingen ger samtliga aktier i Bolaget lika rätt till utdelning samt till Bolagets tillgångar och eventuella överskott i händelse av likvidation.

Beslut om vinstutdelning fattas av bolagsstämma. Samtliga aktieägare registrerade i den av Euroclear Sweden förda aktieboken på den avstämningsdag som beslutas av bolagsstämman är berättigade till utdelning. Det finns inga restriktioner avseende rätten till utdelning för aktieägare bosatta utanför Sverige. Aktieägare som inte har skattemässig hemvist i Sverige är normalt föremål för svensk kupongskatt. Se avsnittet "*Vissa skattefrågor i Sverige*" för mer information.

Aktieägare har som huvudregel företrädesrätt att teckna nya aktier, teckningsoptioner och konvertibla skuldebrev i enlighet med aktiebolagslagen såvida inte bolagsstämman eller styrelsen, enligt bemyndigande från eller godkännande av bolagsstämman, beslutar om avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt. Bolagsordningen innehåller inga särskilda bestämmelser om inlösen eller konvertering.

## OMVANDLING AV AKTIER I SAMBAND MED ERBJUDANDET

I samband med noteringen på Nasdaq First North kommer samtliga preferensaktier i Bolaget att omvandlas till stamaktier genom omstämpling av varje preferensaktie till en stamaktie (1:1), vilket medför att alla aktier i Bolaget vid notering kommer att vara stamaktier. Ingen särskild preferensutdelning eller liknande kommer att betalas ut i samband med omvandlingen. Aktieomvandlingen genomförs i enlighet med omvandlingsklausul i Bolagets tidigare bolagsordning, innebärande att alla utestående preferensaktier och preferensaktier serie B per automatik ska omvandlas till stamaktier i samband med förestående handel med Bolagets aktier på en reglerad marknad eller erkänd handelsplattform.

## AKTIEKAPITAL OCH DESS UTVECKLING

I nedanstående tabell redovisas den historiska utvecklingen av Bolagets aktiekapital sedan 2016 fram till datumet för Prospektet. Samtliga historiska teckningskurser är justerade för den nyligen genomförda sammanläggningen (1:25).

År	Händelse	Förändring antal stamaktier	Förändring antal preferensaktier	Förändring antal preferensaktier serie B	Totalt antal aktier	Förändring aktiekapital (SEK)	Totalt aktiekapital (SEK)	Kvotvärde (SEK)
2016	Ingående värden	-	-	-	50 644 253	-	506 442,53	0,01
2016	Nyemission <sup>1)</sup>	-	31 056 300	-	81 700 553	310 563,00	817 005,53	0,01
2016	Kvittningsemission <sup>2)</sup>	-	4 050 409	-	85 750 962	40 504,09	857 509,62	0,01
2016	Nyemission <sup>3)</sup>	-	34 000 000	-	119 750 962	340 000,00	1 197 509,62	0,01
2016	Nyemission <sup>4)</sup>	-	-	40 363 637	160 114 599	403 636,37	1 601 145,99	0,01
2017	Kvittningsemission <sup>5)</sup>	-	-	4 610 922	164 725 521	46 109,22	1 647 255,21	0,01
2017	Nyemission <sup>6)</sup>	-	-	13 454 546	178 180 067	134 545,46	1 781 800,67	0,01
2018	Nyemission <sup>7)</sup>	-	-	13 454 546	191 634 613	134 545,46	1 916 346,13	0,01
2018	Nyemission <sup>8)</sup>	-	-	13 454 544	205 089 157	134 545,46	2 050 891,57	0,01
2018	Omvänd split 1:25	-2 700 832	-112 260 091	-81 924 668	8 203 566	-	2 050 891,57	0,25
2018	Kvittningsemission <sup>9)</sup>	-	-	207 462	8 411 028	51 865,50	2 102 757,07	0,25
2018	Omvandling till stamaktier <sup>10)</sup>	8 298 493	-4 677 504	-3 620 989	8 411 028	-	2 102 757,07	0,25
2018	Erbjudandet <sup>11)</sup>	6 800 000	-	-	15 211 028	1 700 000,06	3 802 757,13	0,25
2018	Konvertering av konvertibler <sup>12)</sup>	476 190	-	-	15 687 218	119 047,50	3 921 804,63	0,25
2018	Övertilldelningsoption <sup>13)</sup>	350 000	-	-	16 037 218	87 500,00	4 009 304,63	0,25

<sup>1)</sup> Teckningskurs: 2,50 SEK per aktie.

<sup>2)</sup> Teckningskurs: 13,75 SEK per aktie.

<sup>3)</sup> Teckningskurs: 2,50 SEK per aktie.

<sup>4)</sup> Teckningskurs: 16,50 SEK per aktie.

<sup>5)</sup> Teckningskurs: 16,50 SEK per aktie.

<sup>6)</sup> Teckningskurs: 16,50 SEK per aktie.

<sup>7)</sup> Teckningskurs: 16,50 SEK per aktie.

<sup>8)</sup> Teckningskurs: 16,50 SEK per aktie.

<sup>9)</sup> Teckningskurs: 16,50 SEK per aktie. Utgör betalning i enlighet med avtal med Ergomed. För mer information se vidare *Väsentliga avtal under Legala frågor och kompletterande information*. Kvittningsemissionen kommer att registreras i samband med att teckningsperioden inleds, efter Prospektet har offentliggjorts.

<sup>10)</sup> Omvandling av preferensaktier och preferensaktier serie B till stamaktier sker före teckningsperiodens slut, men efter Prospektet har offentliggjorts.

<sup>11)</sup> Förutsätter att Erbjudandet fulltecknas.

<sup>12)</sup> Konvertering sker till teckningskurs: 21 SEK per aktie. Kommer att konverteras före första dag för handel, men registreras efter teckningsperiodens slut.

<sup>13)</sup> Förutsätter att Erbjudandet fulltecknas och att Övertilldelningsoptionen utnyttjas i sin helhet.

## UTDELNING OCH UTDELNINGSPOLICY

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

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

Rätt till utdelning tillkommer den som på den av bolagsstämman fastställda avstämningsdagen för utdelningen är registrerad som innehavare av aktier i den av Euroclear förda aktieboken. Om aktieägare inte kan nås för mottagande av utdelning kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget och begränsas endast genom allmänna regler för preskription. Vid preskription tillfaller hela beloppet Bolaget. Bolaget tillämpar inte några restriktioner eller särskilda förfaranden vad avser kontant utdelning till aktieägare bosatta utanför Sverige. Med undantag för eventuella begränsningar som följer av bank- och clearingssystem sker utbetalning på samma sätt som för aktieägare bosatta i Sverige. För aktieägare som inte är skatterättsligt hemmahörande i Sverige utgår dock normalt svensk kupongskatt, se avsnittet "Vissa skattefrågor i Sverige".

## BEMYNDIGANDEN

Vid Asarina Pharmas extra bolagsstämma den 28 juni 2018 bemyndigades styrelsen att vid ett eller flera tillfällen före nästa årsstämma, med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, besluta om nyemission av aktier eller emission av konvertibler eller teckningsoptioner. Emission ska kunna ske mot kontant betalning, apport eller kvittning eller i annat fall på villkor som avses i 2 kap. 5 § andra stycket 1-3 och 5 aktiebolagslagen. Antalet aktier, konvertibler eller teckningsoptioner som ska kunna ges ut med stöd av bemyndigandet ska inte vara begränsat på annat sätt än vad som följer av bolagsordningens vid var tid gällande gränser för aktiekapital och antalet aktier.

Styrelsen har även möjlighet att, för att säkerställa leverans av aktier i samband med notering av Bolagets aktier och/eller i samband med nyemission, besluta om en teckningskurs uppgående till kvotvärde.

## ÄGARFÖRHÅLLANDEN

I tabellen nedan redovisas Asarina Pharmas samtliga aktieägare per den 30 juni 2018, med därefter kända förändringar. I tabellen framgår även vilka aktieägare som innehar större andel än fem procent av det totala kapitalet samt det totala antalet röster och som därmed är anmälningsskyldiga. Per datumet för Prospektet finns det, enligt Bolagets kännedom, inga fysiska eller juridiska personer som äger fem procent, eller mer än fem procent, av samtliga aktier eller röster i Asarina Pharma utöver vad som framgår i tabellen nedan.

## AKTIEÄGARAVTAL

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

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

## INCITAMENTSPROGRAM 2018/2021

Genom beslut på extra bolagsstämma den 28 juni 2018 har Bolaget beslutat att erbjuda ledande befattningshavare (på förslag av styrelsen<sup>1</sup>) och styrelseledamöter (på förslag av aktieägaren Östersjöstiftelsen) i Asarina Pharmas koncern möjlighet att förvärva teckningsoptioner i Bolaget.

Beslutet är villkorat av att Erbjudandet genomförs. Beslutet ska därför registreras hos Bolagsverket omedelbart i samband med första dag för handel av Bolagets aktier på Nasdaq First North eller annan motsvarande handelsplats, dock senast inom sex månader från beslutet.

Under förutsättning av ovan, kommer ledande befattningshavare och styrelseledamöter att erbjudas att förvärva teckningsoptioner vilka ger dem rätt att utnyttja teckningsoptionerna för teckning av stamaktier till en kurs uppgående till 25,25 SEK per aktie (motsvarande

<sup>1</sup> Styrelsens förslag att erbjuda ledande befattningshavare att förvärva teckningsoptioner har beretts i styrelsen. Genom förslaget erbjuds affärschef Otto Skolling, som även är styrelseledamot i Bolaget, att förvärva teckningsoptioner. Otto Skolling har därför inte deltagit i ärendets beredning.

Aktieägare	Stamaktier, antal	Preferensaktier, antal	Preferensaktier serie B, antal	Totalt antal aktier	Andel ägande, %
Kurma Biofund	-	1 941 669	727 272	2 668 941	32,53
Rosetta Capital IV Sarl	-	1 333 654	581 818	1 915 472	23,35
Östersjöstiftelsen	3 832	782 373	756 363	1 542 568	18,80
Idinvest Patrimoine <sup>1)</sup>	-	-	1 163 634	1 163 634	14,18
Peter Nordkild	-	223 124	-	223 124	2,72
Umecrine AB <sup>2)</sup>	60 314	149 733	-	210 047	2,56
KDev Investments <sup>3)</sup>	48 387	141 658	-	190 045	2,32
Ergomed plc <sup>4)</sup>	-	-	184 436	184 436	2,25
Torbjörn Bäckström <sup>5)</sup>	-	105 291	-	105 291	1,28
Asarina Pharma <sup>6)</sup>	2	2	4	8	0,00
<b>Totalt</b>	<b>112 535</b>	<b>4 677 504</b>	<b>3 413 527</b>	<b>8 203 566</b>	<b>100,00</b>

<sup>1)</sup> Består av 5 fonder. Idinvest kommer innan första dag för handel erhålla ytterligare 476 190 aktier som en följd av konvertering av konvertibel. Se vidare *Konvertibler*.

<sup>2)</sup> Torbjörn Bäckström äger även 46,9 procent av aktierna i Umecrine AB.

<sup>3)</sup> Innehav genom KDev Investment AB samt KCIF Co-Investment Fund KB.

<sup>4)</sup> Ergomed kommer innan första dag för handel att erhålla ytterligare 207 462 aktier som betalning enligt samarbetsavtal. För mer information se *Väsentliga avtal under Legala frågor och kompletterande information*.

<sup>5)</sup> Innehav privat och via bolag (Hormonkonsult AB).

<sup>6)</sup> Innehav som en konsekvens av nyligen genomförd sammanläggning (1:25). Innehavet kommer avyttras så snart som möjligt, dock senast inom tre år.

120 procent av teckningskursen i Erbjudandet). 25 teckningsoptioner berättigar till teckning av en stamaktie. Omräkning av teckningskurs liksom av det antalet nya stamaktier som varje option berättigar till har skett med hänsyn till bland annat den sammanläggning av aktier (1:25) som extra bolagsstämma sedermera beslutat om. Teckning av aktier kan ske under tiden från och med den 1 november 2021 till och med den 31 december 2021.

Rätt att teckna teckningsoptionerna ska tillkomma ett av Bolaget helägt dotterbolag ("Dotterbolaget"). Totalt antal teckningsoptioner som kan emitteras uppgår till 18 970 470 stycken, vilket motsvarar en utspädningseffekt om cirka 8,47 procent av kapitalet och rösterna om samtliga teckningsoptioner utnyttjas. Med utspädning avses här antalet tillkommande aktier/röster vid fullt utnyttjande i förhållande till summan av nuvarande antal aktier/röster och antalet tillkommande aktier/röster vid fullt utnyttjande. Samtliga teckningsoptioner ska tecknas av Dotterbolaget. Teckningsoptionerna ska emitteras utan vederlag till Dotterbolaget. Dotterbolaget ska sedan överlåta teckningsoptionerna till ledande befattningshavare och styrelseledamöter i Bolaget. Anledningen till att teckningsoptionerna emitteras till Dotterbolaget är att Bolaget på det sättet kan inkludera villkor med en rätt för Bolaget till återköp av optionerna om deltagarens anställning i Bolaget upphör, vilket inte varit möjligt om teckningsoptionerna emitterats direkt till de anställda. Teckningsoptionerna ska överlåtas till deltagarna på marknadsmissiga villkor till ett pris som fastställs utifrån ett beräknat marknadsvärde för teckningsoptionerna med tillämpning av Black & Scholes värderingsmodell beräknat av ett oberoende värderingsinstitut. Bolagets VD, som är anställd och bosatt i Danmark, ska ha rätt att förvärva en viss del av sina teckningsoptioner vederlagsfritt.

### KONVERTIBLER

Bolaget har genom beslut på extra bolagsstämma den 28 juni 2018 beslutat att uppta konvertibellån om 10 000 000 SEK genom en riktad emission av konvertibler, innebärande en ökning av aktiekapitalet vid full konvertering av konvertiblerna med högst 250 000 SEK. Emissionen riktades till IdInvest, aktieägare i Bolaget. Skälen till avvikelsen från aktieägarnas företrädesrätt är en överenskommelse mellan aktieägarna.

Konvertiblernas nominella belopp uppgår till 10 000 SEK eller multiplar därav. Konvertibellånet löper med årlig ränta beräknad efter LIBOR euro för tre (3) månader med tillägg av 2 procentenheter. Om LIBOR euro för tre (3) månader har ett värde lägre än noll, ska LIBOR euro för tre (3) månader anses vara noll. Ränta ska erläggas kontant av bolaget.

Teckningskurs är 10 000 SEK per konvertibel. På det tidigaste datumet av 1) den 31 december 2018, eller 2) dagen före första dag för handel om Bolagets aktier upptas till handel på en reglerad marknad eller handelsplattform ("IPO"), är konvertering tvingande. Konverteringskurs ska motsvara teckningskursen i Erbjudandet. Om ingen noteringsemission skett per den 31 december 2018, ska konverteringskursen vara 16,50 SEK. Omräkning har skett med hänsyn till den sammanläggning av aktier (1:25) som extra bolagsstämman beslutat om.

Konvertering ska ske till preferensaktie av serie B; för det fall sådana aktier inte längre finns i Bolaget, ska konvertering ske till stamaktier.

Vid konvertering av konvertiblerna kan aktiekapitalet öka med som högst 250 000 SEK, vilket motsvarar en utspädningseffekt om cirka 10,87 procent av kapitalet och rösterna. Med utspädning avses här antalet tillkommande aktier/röster vid konvertering i förhållande till summan av nuvarande antal aktier/röster och antalet tillkommande aktier/röster vid konvertering. I det fall konvertering sker till teckningskurs, förutsatt att Erbjudandet fulltecknas, kommer utspädningseffekten för befintliga aktieägare uppgå till 3 procent.

Det finns inte några teckningsoptioner, konvertibler eller motsvarande värdepapper som kan leda till ytterligare aktier i Asarina Pharma utöver vad som beskrivits ovan.

### HANDEL MED AKTIEN

Styrelsen i Asarina Pharma har ansökt om att Bolagets aktier ska tas upp till handel på Nasdaq First North. Upptagande till handel är villkorat av Nasdaqs godkännande samt att spridningskravet för Bolagets aktier uppfylls. Spridningskravet innebär att Bolaget måste ha tillräckligt stort antal aktieägare med ett innehav värt minst 500 EUR samt att minst tio procent av aktierna i Bolaget ska anses vara i allmän ägo. Ett av huvudsyftena med det förestående Erbjudandet är att tillföra Bolaget finansiering inför fortsatta studier samt att bredda aktieägandet i Asarina Pharma. Preliminär första dag för handel är den 24 september 2018. Asarina Pharmas aktie kommer att handlas under kortnamnet ASAP med ISIN-kod SE0011641794.

### CENTRAL VÄRDEPAPPERSFÖRVARING

Asarina Pharma är anslutet till Euroclears kontobaserade värdepapperssystem enligt lagen (198:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument. Av denna anledning utfärdas inga fysiska aktiebrev, eftersom kontoföring och registrering av aktierna sker av Euroclear i det elektroniska avstämningsregistret. Aktieägare som är införd i aktieboken och antecknad i avstämningsregistret är berättigad till samtliga aktierelaterade rättigheter.

### LOCK UP-AVTAL

Samtliga befintliga aktieägare i Asarina Pharma, före Erbjudandet, har genom avtal förbundit sig gentemot Erik Penser Bank att inom en period om tolv månader från första dag för handel på Nasdaq First North, inte sälja eller genomföra andra transaktioner med motsvarande effekt som en försäljning utan att, i varje enskilt fall, först ha inhämtat ett skriftligt godkännande från Erik Penser Bank. Beslut att utge sådana skriftliga godkännanden beslutas helt diskretionärt av Erik Penser Bank och bedömning görs i varje enskilt fall. Beslut att bevilja sådant undantag kan bero på såväl personliga som affärsmissiga skäl.

Totalt omfattar ingångna lock up-avtal 112 535 stamaktier, 4 677 504 preferensaktier och 3 413 527 preferensaktier serie B, motsvarande 100 procent av aktierna i Bolaget före Erbjudandets genomförande och 52,3 procent efter Erbjudandets genomförande (inklusive de aktier som Ergomed och Idinvest tillförs som följd av betalning enligt avtal och kvittning av konvertibellån), givet att detta blir fulltecknat och 51,1 procent i det fall Erbjudandet tecknas fullt ut och Övertilldelningsoptionen utnyttjas i sin helhet. Tabellen nedan redogör för samtliga parter som ingått lock up-avtal. Efter utgången av respektive lock up-period kan aktierna komma att bjudas ut till försäljning, vilket i förekommande fall kan påverka marknadspriset på aktien. Undantag från lock up får göras enligt villkoren, och som en accept av, ett offentligt uppköpserbjudande enligt lag (2006:451) om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden.

Aktieägare	Totalt antal aktier	Andel ägande, %
Kurma Biofund	2 668 941	32,53
Rosetta Capital IV Sarl	1 915 472	23,35
Östersjöstiftelsen	1 542 568	18,80
Idinvest Patrimoine	1 163 634	14,18
Peter Nordkild	223 124	2,72
Umecrine AB	210 047	2,56
KDev Investments	190 045	2,32
Ergomed plc	184 436	2,25
Torbjörn Bäckström	105 291	1,28
Asarina Pharma	8	0,00
<b>Totalt</b>	<b>8 203 566</b>	<b>100,00</b>



## STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISOR

### ORGANISATION OCH MEDARBETARE

Bolagets styrelse utgörs vid datumet för Prospektet av ordföranden Paul de Potocki samt ledamöterna Ola Flink, Graham Fagg, Thierry Laugel, Miroslav Reljanovic, Otto Skolling, Marianne Kock och André Ulmann. Otto Skolling och Graham Fagg kommer att avgå från styrelsen innan Bolagets aktier tas upp till handel på Nasdaq First North. Detta för att ytterligare öka styrelsens oberoende när Bolaget är noterat.

Företagsledningen utgörs vid datumet för Prospektet av verkställande direktör Peter Nordkild, operativ chef Karin Ekberg, medicinsk chef Märta Segerdahl, ekonomis chef Jakob Dynnes Hansen, affärschef Otto Skolling, samt Torbjörn Bäckström som forskningschef.

Enligt bolagsordningen ska Asarina Pharmas styrelse bestå av lägst tre och högst åtta ledamöter. Bolagets styrelse består för närvarande av åtta personer, inklusive ordförande. Uppdraget för samtliga ledamöter löper till slutet av kommande årsstämma.

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

### STYRELSELEDAMÖTER



#### Paul de Potocki, född 1962

Styrelseordförande sedan 2018. Masterexamen i kemiteknik från Kungliga Tekniska Högskolan i Stockholm.

**Erfarenhet:** Paul de Potocki har mer än 20 års erfarenhet inom internationell Life Science med primärt fokus på kommersiell drifts- och affärsutveckling. Han har även haft uppdrag i företagsledande ställning i Pharmacia, Fresenius-Kabi och Biovitrum (numera SOBI) och har varit VD för börsnoterade bolag i Sverige och Norge.

**Pågående uppdrag:** Styrelseledamot i LifeSci Affärsutveckling Nordic AB.

**Tidigare uppdrag de senaste fem åren:** Styrelseordförande i Klaria Pharma Holding AB (publ). Styrelseledamot i Athera Biotechnologies AB. VD i Diagenic ASA.

**Äger mer än fem procent av aktierna i:** LifeSci Affärsutveckling Nordic AB.

**Innehav i Bolaget:** Inget aktieinnehav. Bolaget har fattat beslut om teckningsoptionsprogram (se mer under avsnittet *Incitamentsprogram 2018/2021* på sidorna 47-48) genom vilket Paul de Potocki kommer erbjudas att teckna 2 050 891 teckningsoptioner i Bolaget, berättigande till, efter sammanläggningen, 82 035 stamaktier i Bolaget.

*Oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen samt oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare.*



#### Marianne Kock, född 1955

Styrelseledamot sedan 2018. Master of Science och MBA.

**Erfarenhet:** Marianne Kock är för närvarande Managing Director på Ferring Pharmaceuticals A/S i Köpenhamn där hon även är SVP för Global Regulatory Affairs. Hon har årtionden av erfarenhet R&D, klinisk utveckling, tillsynsarbete och medicinutveckling. Innan hon började arbeta på Ferring Pharmaceutical AS 2002 var hon Vice President på Novo Nordisk.

**Pågående uppdrag:** Styrelseledamot i Syntese A/S, Izvarino Pharma och Nano Pharma. VD på Ferring Pharmaceuticals A/S.

**Tidigare uppdrag de senaste fem åren:** Styrelseledamot i Fertin Pharma A/S och Bidnor Pharma.

**Äger inte mer än fem procent av andelarna i något bolag.**

**Innehav i Bolaget:** Inget innehav. Bolaget har fattat beslut om teckningsoptionsprogram (se mer under avsnittet *Incitamentsprogram 2018/2021* på sidorna 47-48) genom vilket Marianne Kock kommer erbjudas att teckna 1 025 445 teckningsoptioner i Bolaget, berättigande till, efter sammanläggningen, 41 017 stamaktier i Bolaget.

*Oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen samt oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare.*



#### Ola Flink, född 1944

Styrelseledamot sedan 2006. Apotekarexamen.

**Erfarenhet:** Ola Flink har mer än 30 års erfarenhet från företag inom läkemedelsindustrin såsom AstraZeneca, Apoteksbolaget, ACO och Kabi. Han har även omfattande erfarenhet i investeringsfrågor och har innehaft flera styrelseuppdrag inom Karolinska Institutets innovationssystem.

**Pågående uppdrag:** Styrelseordförande i Lipidor AB och Pensionerade Farmaceuters Förbund. Styrelseledamot i Ola Flink Consulting AB.

**Tidigare uppdrag de senaste fem åren:** Styrelseordförande i PIXNnox AB. Styrelseledamot i Umecline Cognition AB, Limone AB, PIX Förvaltning AB (tidigare BioChromix Pharma AB), Biosergen A.S och Marbileads A.S.

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

**Innehav i Bolaget:** Inget aktieinnehav. Bolaget har fattat beslut om teckningsoptionsprogram (se mer under avsnittet *Incitamentsprogram 2018/2021* på sidorna 47-48) genom vilket Ola Flink kommer erbjudas att teckna 1 025 445 teckningsoptioner i Bolaget, berättigande till, efter sammanläggningen, 41 017 stamaktier i Bolaget.

*Oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen samt oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare. Ola Flinks helägda bolag Ola Flink Consulting AB har ingått konsultavtal med bolaget och Ola Flink har förutom styrelsearbete även erhållit ett konsultarbete under 2016-2018, se mer under "Konsultavtal med Ola Flinks bolag". Bolaget har dock utifrån en samlad bedömning av samtliga omständigheter, bland annat de arvoden han erhållit och erhåller för andra styrelseuppdrag, ansett honom vara oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledning.*



**Graham Fagg, född 1951**  
Styrelseledamot sedan 2013. Filosofie kandidat och doktor i neurobiologi från University College London.

**Erfarenhet:** Graham Fagg är delägare i Rosetta Capital Ltd och har mer än 25 års erfarenhet av Life Science med seniore ledningsroller bland annat i Ciba (numera Novartis) och Catalyst BioMedica, ett dotterbolag till Wellcome Trust, där han var grundare och VD. Graham Fagg är neurobiolog och har tidigare suttit som styrelseledamot i flera biotekniska bolag.

**Pågående uppdrag:** Inga pågående uppdrag.

**Tidigare uppdrag de senaste fem åren:** Styrelseordförande i Akinon Pharma AB. Styrelseledamot i Akinon Ltd, Xention Pharma Ltd, Ario Pharma Ltd och Quanta FS Ltd.

**Äger mer än fem procent av andelarna i:** Rosetta Capital Ltd.

**Innehav i Bolaget:** Inget innehav, men Graham Fagg äger 20 procent i Rosetta Capital Ltd, som förvaltar Rosetta Capital IV LP. Rosetta Capital IV LP äger Rosetta Capital IV Sarl, som äger 1 333 654 preferensaktier och 581 818 preferensaktier serie B i Asarina Pharma.

*Oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen, men beroende i förhållande till Bolagets större aktieägare.*



**Thierry Laugel, född 1966**  
Styrelseledamot sedan 2011. Doktorsexamen i farmakologi. Även MBA-examen.

**Erfarenhet:** Thierry Laugel är delägare i Kurma Biofund. Han har tidigare arbetat hos Laboratories Fournier i Japan, Flamel Technologies och inom investeringsvärlden på Caisse des Dépôts (CDC Innovation, inom PharmaVent-projektet) och i AGF Private Equity.

**Pågående uppdrag:** Styrelseordförande i Kurma Holding. Styrelseledamot i Minoryx, Safe Orthopedics och Talix. Ordförande i supervisory board i Kurma Partners, ledamot i supervisory board i MeioGenix, Pathoquest, Minoryx, Blink, Safe Orthopedics, Horama och KDX Acceleration.

**Tidigare uppdrag de senaste fem åren:** Inga tidigare uppdrag.

**Äger mer än fem procent av andelarna i:** Kurma Partners och Kurma Holding.

**Innehav i Bolaget:** Inget innehav, men Thierry Laugel är delägare (mer än fem procent av aktierna) i Kurma Holding, tillsammans med övriga managers i Kurma Partners. Kurma Holding äger i sin tur 60 procent av aktierna i Kurma Partners, som förvaltar Kurma Biofund I, som äger 1 941 669 preferensaktier och 727 272 preferensaktier serie B i Asarina.

*Oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen, men beroende i förhållande till Bolagets större aktieägare.*



**Miroslav Reljanovic, född 1958**  
Styrelseledamot sedan 2017. Läkarexamen, neurolog.

**Erfarenhet:** Miroslav Reljanovic är grundare av och VD i Ergomed plc. Han ledde Ergomed genom en börsnotering på AIM market på Londonbörsen 2014. Han har tidigare även arbetat som fysiker på ett WHO-center i Zagreb, och var då klinisk utredare i flertalet fas II- och fas III-studier inom neurologi.

**Pågående uppdrag:** Styrelseledamot i Ergomed plc., Ergomed Clinical Research Ltd., Ergomed GmbH, Ergomed Sp. Zo.o., Ergomed Clinical Research RZ-LLC, Ergomed Clinical Research Ct. Ltd., Ergomed Clinical Research Inc., Ergomed Virtuoso Sarl, Ergomed d.o.o., Ergomed Istrazivanja Zagreb d.o.o., Lincetovo d.o.o., Ljetnikovac Lantana d.o.o., PrimeVigilance Ltd., Sounds Opinion Ltd., Haemostatix Ltd., Ergomed Center for Data Management and Statistics GmbH och Modus Therapeutics AB. Ordförande i supervisory boards i PrimeVigilance Zagreb d.o.o., PrimeVigilance d.o.o., PrimeVigilance s.r.o. och Pharminvent regulatory s.r.o.

**Tidigare uppdrag de senaste fem åren:** Inga tidigare uppdrag.

**Äger mer än fem procent av andelarna i:** Ergomed plc och Ergomed d.o.o.

**Innehav i Bolaget:** Inget innehav.

*Beroende i förhållande till Bolaget, bolagsledningen och Bolagets större aktieägare.*



**Otto Skolling, född 1961**  
Styrelseledamot sedan 2011. Masterexamen i kemiteknik från Kungliga Tekniska Högskolan i Stockholm.

**Erfarenhet:** Otto Skolling har 20 års bred erfarenhet av farmaceut- och medikamentindustrin, inkluderande produktutveckling, affärsutveckling och projektledning som han uppnått genom ledande positioner på Novozymes, Siemens Life Support Systems och Pharmacia & Upjohn.

**Pågående uppdrag:** Styrelseordförande i Volusense AS. Styrelseledamot och VD i Isles of Wines AB. Styrelseledamot i Athera Biotechnologies AB och Pharmor AB.

**Tidigare uppdrag de senaste fem åren:** Styrelseordförande i Umecrine AB och Inhalation Sciences Sweden AB. Styrelseledamot och VD i KCIF Fung Management och styrelseledamot i XSpray Pharma AB (publ), Volati Tryck Holding AB (tidigare BKrom Förvaltning och BioChomix), Promimic AB, Umecrine Cognition AB, KD Incentive AB, OssDsign AB, PRFA Management AB, NeoDynamics AB och CPL BCX PHARMA AB.

**Äger mer än fem procent av andelarna i:** Pharmor AB och Isle of Wines AB.

**Innehav i Bolaget:** Inget aktieinnehav. Bolaget har fattat beslut om teckningsoptionsprogram (se mer under avsnittet *Incitamentsprogram 2018/2021* på sidorna 47-48) genom vilket Otto Skolling kommer erbjudas att teckna 1 538 168 teckningsoptioner i Bolaget, berättigande till, efter sammanläggningen, 61 526 stamaktier i Bolaget.

*Beroende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen, men oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare.*

**André Ulmann, född 1948**

Styrelseledamot sedan 2018. Läkarexamen samt doktor i medicin.

**Erfarenhet:** André Ulmann är för närvarande VD på CEMAG Consulting i Paris och är även grundare av HRA Pharma, ett bolag som han var VD för, från 1996 till 2009, och där han satt i styrelsen till 2016. Han har haft positioner som Medical Director

och Head of Clinical Research för Roussel-Uclaf och Hoechst-Marion-Roussel innan han grundade HRA Pharma och började sin karriär på Necker Hospital i Paris.

**Pågående uppdrag:** Styrelseordförande i CEMAG SAS och CEMAG CONSULTING. Styrelseledamot i HRA Pharma, ADVICENNE, CEMAG Invest och Östersjöstiftelsens Mandat. VD i AMMTeK.

**Tidigare uppdrag de senaste fem åren:** VD i PharmaServices.

**Äger mer än fem procent av andelarna i:** CEMAG SAS.

**Har varit ägare och verksam i följande bolag under de senaste fem åren:** HRA Pharma och PharmaServices.

**Innehav i Bolaget:** Inget innehav. Bolaget har fattat beslut om teckningsoptionsprogram (se mer under avsnittet *Incitamentsprogram 2018/2021* på sidorna 47-48) genom vilket André Ullman kommer erbjudas att teckna 1 025 445 teckningsoptioner i Bolaget, berättigande till, efter sammanläggningen, 41 017 stamaktier i Bolaget.

*Oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen samt oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare.*

**LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE**

Asarina Pharmas ledande befattningshavare består för närvarande av sex personer; Peter Nordkild, Jakob Dynnes Hansen, Otto Skolling, Karin Ekberg, Torbjörn Bäckström samt Märta Segerdahl. De nuvarande ledande befattningshavarna i Asarina, när dessa tillträdde sina befattningar samt födelseår, utbildning, erfarenhet, aktieinnehav i Asarina samt pågående och tidigare uppdrag sedan fem år redovisas nedan. Vidare anges aktieinnehav i Bolaget per dagen för Prospektet. Med aktieinnehav i Bolaget omfattas eget och/eller närståendes innehav.

**Peter Nordkild, född 1955**

VD i Asarina Pharma ApS sedan 2017. Doktor i medicin.

**Erfarenhet:** Peter Nordkild har mer än 20 års erfarenhet från läkemedelsbolag som Novo Nordisk och Ferring Pharmaceuticals. Han har spenderat de 10 senaste åren inom bioteknikbranschen som CEO på det Nasdaq-listade bolaget Egalet och arbetat som biotechingenjör i Danmark. Han är medgrundare till ARTS Biologics som bedriver fertilitetsbehandlingar som grundades 2011, Adenium Biotech som bedriver forskning om bakteriedödande

peptider och multiresistenta bakterier, grundat 2011, samt Defensin Therapeutics som har fokusområde inom mikrobiologiska modulerande defensiner.

**Pågående uppdrag:** Styrelseledamot i Danish Biotech Association och Oracain II ApS. VD i Defensin Therapeutics och Arts Fertility ApS.

**Tidigare uppdrag de senaste fem åren:** VD i Adenium Biotech ApS och Arts Biologics ApS. Styrelseledamot BioPorto Diagnostics A/S.

**Äger mer än fem procent av andelarna i:** Defensin Therapeutics ApS.

**Innehav i Bolaget:** 223 124 preferensaktier. Bolaget har fattat beslut om teckningsoptionsprogram (se mer under avsnittet *Incitamentsprogram 2018/2021* på sidorna 47-48) genom vilket Peter Nordkild kom-

mer erbjudas att teckna 6 152 674 teckningsoptioner i Bolaget, berättigande till, efter sammanläggningen, 246 106 stamaktier i Bolaget.

*Oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare, men beroende i förhållande till bolagsledningen och Bolaget.*

**Karin Ekberg, född 1959**

Operativ chef sedan 2016. Doktorexamen i medicin, Karolinska Institutet.

**Erfarenhet:** Medgrundare till Creative Peptides AB och Cerbix Inc. samt har innehaft posten som VD för Asarina Pharma i 10 år. Karin Ekberg har tidigare erfarenhet av projektledning inom kliniska och prekliniska projekt med biotekniska bolag som är verksamma inom området för diabetes och kognitiv nedsättning. Utöver detta har hon mer än 20 års erfarenhet av mänskliga experiment och kliniskt vetenskapligt arbete på Karolinska Institutet och hon har mer

än 70 vetenskapliga publikationer, främst inom psykologi, endokrinologi och metabolism.

**Pågående uppdrag:** Inga.

**Tidigare uppdrag under de senaste fem åren:** VD för Asarina Pharma.

**Äger mer än fem procent av andelarna i:** Inga.

**Innehav i Bolaget:** Inget aktieinnehav. Bolaget har fattat beslut om teckningsoptionsprogram (se mer under avsnittet *Incitamentsprogram 2018/2021* på sidorna 47-48) genom vilket Karin Ekberg kommer erbjudas att teckna 2 050 891 teckningsoptioner i Bolaget, berättigande till, efter sammanläggningen, 82 035 stamaktier i Bolaget.

*Oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare, men beroende i förhållande till bolagsledningen och Bolaget.*

**Märta Segerdahl, född 1956**

Chef Medical Officer sedan 2018. Läkarexamen, legitimerad läkare, Dr. Med. Sci och docent.

**Erfarenhet:** Märta Segerdahl har mer än 25 års erfarenhet av klinisk och strategisk anestesologi och smärtstillande medicin, inkluderande menstruell migrän. Hon fick sin medicinska licens och doktorsgrad vid Karolinska Institutet och har varit senior konsult på smärtkliniker vid Karolinska och Huddinge i Stockholm. Hon är för närvarande docent vid Karolinska Institutet i Stockholm och Chief Medical Specialist för

Clinical Development Neurology för det danska läkemedelsbolaget Lundbeck.

**Pågående uppdrag:** Styrelseordförande i Svenska Smärtläkarföreningen.

**Tidigare uppdrag de senaste fem åren:** Inga tidigare uppdrag.

**Äger mer än fem procent av andelarna i:** Segerdahl Pain Research And Management Consulting.

**Innehav i Bolaget:** Inget aktieinnehav. Bolaget har fattat beslut om teckningsoptionsprogram (se mer under avsnittet *Incitamentsprogram 2018/2021* på sidorna 47-48) genom vilket Märta Segerdahl kommer erbjudas att teckna 1 538 168 teckningsoptioner i Bolaget, var och en berättigande till, efter sammanläggningen, 61 526 stamaktier i Bolaget.

*Oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare, men beroende i förhållande till bolagsledningen och Bolaget.*



**Jakob Dynnes Hansen, född 1955**  
Ekonomichef sedan 2017.<sup>1</sup> MSc i ekonomi och MBA.

**Erfarenhet:** Jakob Dynnes Hansen har mer än 25 års erfarenhet av bioteknik och finansiering. Innan han började på Asarina var han CFO hos Evolva (ett publikt schweiziskt bioteknikbolag) i mer än 9 år. Han hade en nyckelroll i deras noteringsprocess år 2009 och vid flera efterföljande finansieringsprojekt. Han var tidigare CFO på två danska biotekniska bolag, Nuevolution och Zealand Pharma. Innan han gav sig in i den bioteknologiska branschen var

Jakob Dynnes Hansen senior medlem i Corporate Finance-gruppen på Unibank (numera Nordea) och han var Head of Market Research på Novo Nordisk.

**Pågående uppdrag:** VD i BiOrigin ApS och CFO i Acesion Pharma ApS.

**Tidigare uppdrag de senaste fem åren:** CFO i Evolva Holding.

**Äger inte mer än fem procent av andelarna i något bolag.**

**Innehav i Bolaget:** Inget aktieinnehav. Bolaget har fattat beslut om teckningsoptionsprogram (se mer under avsnittet *Incitamentsprogram 2018/2021* på sidorna 47-48) genom vilket Jakob Dynnes Hansen kommer erbjudas att teckna 1 538 168 teckningsoptioner i Bolaget, berättigande till, efter sammanläggningen, 61 526 stamaktier i Bolaget.

*Oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare, men beroende i förhållande till bolagsledningen och Bolaget.*



**Otto Skolling, född 1961**  
Affärschef sedan 2015.<sup>2</sup>  
För beskrivning, se ovan under Styrelseledamöter.



**Torbjörn Bäckström, född 1948**  
Forskningschef sedan 2007.<sup>3</sup> Läkarexamen och doktor i medicin, Umeå universitet.

**Erfarenhet:** Torbjörn Bäckström är medgrundare och VD på Umecline AB och professor på avdelningen för klinisk vetenskap, obstetrik och gynekologi vid Umeå universitet. Han är även ledare för Umeå Neurosteroid Research Center. Torbjörn Bäckströms huvudsakliga fokus inom forskning, som han bedrivit sedan 1972, är påverkan på hjärnan av sex- och stresshormoner och vilka förhållanden som förorsakar dessa hormoner. Han har författat över 400 vetenskapliga publikationer inom detta område.

**Pågående uppdrag:** Styrelseledamot och VD i Umecline AB. Styrelseledamot i Diamyd Medical Aktiebolag, Umecline Cognition AB och Mobatoba AB. Bolagsman i Hormonkonsult HB.

**Tidigare uppdrag under de senaste fem åren:** Inga.

**Äger mer än fem procent av andelarna i:** Umecline AB, Umecline Cognition AB, Mobatoba AB och Hormonkonsult HB.

**Innehav i Bolaget:** 105 291 stamaktier privat och genom Hormonkonsult AB. Torbjörn Bäckström äger även 46,9 procent av aktierna i Umecline AB som i sin tur äger 60 314 stamaktier och 149 733 preferensaktier i Asarina Pharma. Bolaget har fattat beslut om teckningsoptionsprogram (se mer under avsnittet *Incitamentsprogram 2018/2021* på sidorna 47-48) genom vilket Torbjörn Bäckström kommer erbjudas att teckna 1 025 445 teckningsoptioner i Bolaget, berättigande till, efter sammanläggningen, 41 017 stamaktier i Bolaget.

*Oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare, men beroende i förhållande till bolagsledningen och Bolaget.*

## REVISORER

Bolagets revisor informeras löpande om Bolagets verksamhet bland annat genom regelbundna möten med bolagsledningen, utskickat styrelsematerial samt protokoll. Revisorn lämnar löpande synpunkter till Bolagets styrelse och ledning. Prospektet har inte granskats av revisor i vidare mån än vad som framgår uttryckligen av Prospektet. Årsredovisningen för räkenskapsåret 2017 samt årsredovisningar för räkenskapsåret 2016 som införlivats genom hänvisning är reviderad, i övrigt har den historiska finansiella informationen i Prospektet inte varit föremål för granskning av Bolagets revisor.

Sedan den 15 februari 2018 är Ernst & Young Aktiebolag, med adress Box 7850 103 99 Stockholm, Bolagets revisor. Huvudansvarig revisor är Stefan Andersson-Berglund. Stefan Andersson-Berglund är medlem i FAR. Från den 31 oktober 2013 och fram till och med den 31 mars 2017 var Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, med adress 113 97 Stockholm, Bolagets revisor med huvudansvarig revisor Per Urban Andersson, auktoriserad revisor och medlem i FAR. Anledningen till bytet av revisor var främst att tillse att de båda koncernbolagen, Asarina Pharma AB och Asarina Pharma ApS, skulle ha samma revisor (Ernst & Young Aktiebolag). Den totala ersättningen för Bolagets revisor uppgick under 2017 till 240 000 kronor.

## ERSÄTTNINGAR TILL STYRELSEN OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

### Styrelsearvode för räkenskapsåret 2018

På Bolagets årsstämma 2018 fastställdes att styrelsearvode ska utgå till de oberoende ledamöterna enligt följande: Med 500 000 kronor till Paul de Potocki och med 200 000 kronor vardera till André Ulmann, Marianne Kock och Ola Flink. Till övriga styrelseledamöter ska inget arvode utgå. Inga pensionspremier eller liknande förmåner ska utgå till styrelsens ledamöter för tiden fram till nästa årsstämma. Ingen av styrelseledamöterna har rätt till förmåner efter det att uppdraget avslutats.

**Styrelsearvode och övrig ersättning till styrelsen under 2017**  
Inga pensionspremier eller liknande förmåner har erlagts till styrelsens ledamöter.

Dåvarande styrelseordförande Ola Flink har för 2017 erhållit ett styrelsearvode om 134 KSEK från Bolaget, utbetalt till det av honom helägda bolaget Ola Flink Consulting AB. Även konsultarvode för andra tjänster har utbetalats till detta bolag. Styrelseledamot Otto Skolling har för 2017 erhållit konsultarvode genom bolaget Pharmor AB, i vilket han äger 50 procent av aktierna. Se mer under *Transaktioner med närstående*.

<sup>1</sup> Jakob Dynnes Hansen har ett konsultavtal med Bolaget. Se mer under *Transaktioner med närstående*.

<sup>2</sup> Otto Skolling har ett konsultavtal med Bolaget. Se mer under *Transaktioner med närstående*.

<sup>3</sup> Torbjörn Bäckström har ett konsultavtal med Bolaget. Se mer under *Transaktioner med närstående*.

**Ersättning till ledande befattningshavare under 2017**

Under räkenskapsåret 2017 uppbar VD 300 KSEK som konsultarvode från Bolaget för arbete under januari-februari genom sitt helägda bolag Nordkild Life Science Consulting. Från den 1 mars 2017 anställdes Peter Nordkild som VD i Asarina Pharma ApS. Hans skyldigheter att verka som VD gäller även gentemot Bolaget. VD är berättigad till en grundlön om 1 800 KDKK per år som är föremål för årlig revidering. Lönen inkluderar pension. VD har vidare rätt till årlig bonus om maximalt två månadslöner, dvs. 300 KDKK, förutsatt att vissa mål är uppfyllda. Under 2017 utgick ersättning till VD uppgående till 1 600 KDKK, varav 1 500 KDKK avsåg lön och 100 KDKK avsåg bonus. Uppsägningstiden är sex månader. Om Bolaget upphör att existera p.g.a. en fusion är uppsägningstiden för Bolaget dock tolv månader. I övrigt gäller sedvanliga anställningsvillkor för VD.

Övriga ledande befattningshavare bestod under räkenskapsåret 2017 av fyra personer. Karin Ekbergs ersättning har utbetalats som lön, uppgående till 1 166 KSEK för 2017. Otto Skolling, Jakob Dynnes Hansen och Torbjörn Bäckström har under 2017 erhållit konsultarvode genom konsultavtal med Bolaget eller Dotterbolaget, vilket närmare beskrivs under avsnittet *Transaktioner med närstående*.

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

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

**ÖVRIG INFORMATION OM STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE**

Samtliga Bolagets styrelseledamöter och ledande befattningshavare kan nås via Bolagets adress, Asarina Pharma AB (publ), Fogdevreten 2, 171 65 Solna, Sverige.

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

En potentiell intressekonflikt kan uppstå hänförligt till Bolagets avtal med Ergomed plc i vilket Miroslav Reljanovic äger mer än fem procent av aktierna. Detta då en avtalsrelation föreligger där Ergomed plc utför tjänster mot betalning, se närmare under Väsentliga avtal. Utöver detta föreligger inte några intressekonflikter eller potentiella sådana, varvid styrelseledamöters och ledande befattningshavares privata intressen skulle stå i strid med Bolagets intressen.

Samtliga i styrelsen och ledningsgruppen som innan Erbjudandet innehar aktier i Asarina Pharma har genom avtal förbundit sig gentemot Erik Penser Bank att inom en period om tolv månader från första dag för handel på Nasdaq First North, inte sälja eller genomföra andra transaktioner med motsvarande effekt som en försäljning utan att, i varje enskilt fall, först ha inhämtat ett skriftligt godkännande från Erik Penser Bank. Se vidare *Lock-up avtal* på sidan 48. Härutöver föreligger inga begränsningar för personer i styrelsen eller ledande befattningshavare att avyttra sina aktier i Bolaget.

**PENSIONER**

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

# BOLAGSSTYRNING

## INLEDNING

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

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

## BOLAGSSTÄMMAN

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

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

## RÄTT ATT NÄRVARA VID BOLAGSSTÄMMA

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

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

## INITIATIV FRÅN AKTIEÄGARE

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

## STYRELSEN

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

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

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

Utöver reglerna i aktiebolagslagen följer styrelsen en skriftlig arbetsordning som revideras årligen och fastställs av styrelsen på det konstituerande styrelsemötet som hålls varje år efter avhållen ordinarie

bolagsstämma där val av styrelse har skett. Arbetsordningen reglerar bland annat arbets- och ansvarsfördelningen mellan styrelsen, styrelsens ordförande och VD samt specificerar förfarandet för VDs ekonomiska rapportering. I samband med det första styrelsemötet fastställer styrelsen också instruktioner för VD.

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

## VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR

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

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

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

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

## INTERN KONTROLL

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

Den interna kontrollen inbegriper kontroll över Bolagets organisation, rutiner och åtgärder. Syftet är att säkerställa att en tillförlitlig och korrekt finansiell rapportering sker, att Bolagets finansiella rapportering är upprättad i överensstämmelse med lag och tillämpliga redovisningsstandarder samt att övriga krav följs. Systemet för intern kontroll syftar även till att övervaka efterlevnaden av Bolagets riktlinjer, principer och instruktioner. Därutöver sker en övervakning av skyddet av Bolagets tillgångar samt att Bolagets resurser utnyttjas på ett kostnadseffektivt och lämpligt sätt. Vidare sker internkontroll genom uppföljning i implementerade informations- och affärssystem samt genom analys av risker.

## INFORMATIONSPOLICY

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

## REVISION

Bolagets lagstadgade revisor utses av årsstämman. Revisorn ska granska Bolagets årsredovisning och bokföring samt styrelsens och den verkställande direktörens förvaltning. Revisorn ska efter varje räkenskapsår lämna en revisionsberättelse till årsstämman. Enligt Bolagets bolagsordning ska Bolaget utse 1-2 ordinarie revisorer med eller utan revisorssuppleant. Revisor och eventuell revisorssuppleant ska vara auktoriserad. Till revisor eller revisorssuppleant får även ett registrerat revisionsbolag utses. Bolagets revisor presenteras närmare i avsnittet *Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer - Revisorer*.

# BOLAGSORDNING - FÖRE IPO

Organisationsnummer 556698-0750

Bolagsordningen är antagen vid extra bolagsstämma den 28 juni 2018 men kommer ersättas av "Bolagsordning - villkorad av IPO" nedan innan första dag för handel.

## § 1

Bolagets firma är Asarina Pharma AB (publ). Bolaget är publikt.

## § 2

Bolagets styrelse skall ha sitt säte i Solna kommun.

## § 3

Föremålet för Bolagets verksamhet är forskning, utveckling, tillverkning och försäljning av läkemedel samt bedriva annan därmed förenlig verksamhet.

## § 4

Bolagets aktiekapital skall vara lägst 2 000 000 kronor och högst 8 000 000 kronor.

## § 5

Antalet aktier i bolaget skall vara lägst 8 000 000 och högst 32 000 000.

## § 6

Följande principer skall gälla för all löpande utdelning, samt vid utskiftning efter att bolaget likviderats eller gått i konkurs.

Innehavare av preferensaktier serie B ha en företrädesrätt att ur bolagets tillgångar erhålla ett (i) belopp motsvarande teckningsbeloppet för respektive preferensaktie av serie B (justerat för eventuell sammanslagning, aktiesplit, utgivande av fondaktier och andra åtgärder som innebär justeringar i antalet aktier men där aktieägarna behåller sitt ägande proportionerligt), plus (ii) en avkastning motsvarande en sammansatt årsränta om 8 % beräknad från inbetalning av emissionslikvid, plus (iii) beslutad och/eller upplupen utdelning som belöper på preferensaktier serie B, minus (iv) alla eventuella belopp som de facto dessförinnan utbetalts till innehavare av preferensaktier serie B.

Innehavare av preferensaktier skall, efter att utdelning skett till innehavare av preferensaktier serie B enligt stycket ovan, ha en företrädesrätt att ur bolagets tillgångar erhålla ett (i) belopp motsvarande teckningsbeloppet för respektive preferensaktie (justerat för eventuell sammanslagning, aktiesplit, utgivande av fondaktier och andra åtgärder som innebär justeringar i antalet aktier men där aktieägarna behåller sitt ägande proportionerligt), plus (ii) en avkastning motsvarande en sammansatt årsränta om 8 % beräknad från inbetalning av emissionslikvid, plus (iii) beslutad och/eller upplupen utdelning som belöper på preferensaktier, minus (iv) alla eventuella belopp som de facto dessförinnan utbetalts till innehavare av preferensaktier.

Efter att utdelning skett till innehavare av preferensaktier serie B samt preferensaktier i enlighet med ovan så skall resterande tillgångar utskiftas på lika villkor över bolagets samtliga aktier, dvs alla utestående stamaktier, preferensaktier samt preferensaktier serie B.

Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemision ge ut nya stamaktier, preferensaktier och preferensaktier serie B (av samma slag som redan existerar), skall innehavare av stamaktier, innehavare av preferensaktier och innehavare av preferensaktier serie B äga företräda att teckna nya aktier av samma slag i förhållande till det antal aktier innehavaren förut äger i varje aktieslag (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknas med primär företrädesrätt skall erbjudas samtliga aktieägare till teckning i förhållande till deras befintliga aktieinnehav, oavsett aktieslag (subsidiär företrädesrätt). Om inte sålunda erbjudna aktier räcker för den teckning som sker med subsidiär företrädesrätt, skall aktierna fördelas mellan tecknarna i förhållande till det totala antal aktier de förut äger (oavsett aktieslag) och i den mån detta inte kan ske, genom lottnings.

Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemision ge ut endast aktier av visst slag (oavsett om det är aktier av redan befintligt slag eller nytt aktieslag), skall samtliga aktieägare, oavsett om deras aktier är stamaktier, preferensaktier eller preferensaktier serie B, äga företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det totala antal aktier de förut äger, oavsett aktieslag.

Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemision ge ut teckningsoptioner har aktieägarna företrädesrätt att teckna teckningsoptioner som om emissionen gällde de aktier som kan komma att nytecknas på grund av optionsrätten.

Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemision ge ut konvertibler har aktieägare företrädesrätt att teckna konvertibler som om emissionen gällde de aktier som konvertiblerna kan komma att bytas ut mot.

Vad som ovan sagt skall inte innebära någon inskränkning i möjligheten att fatta beslut om kontantemission eller kvittningsemision med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.

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

**§ 7**

Varje utgiven preferensaktie serie B skall på begäran av dess innehavare omvandlas till en stamaktie.

Framställning om omvandling skall göras skriftligen till bolagets styrelse. Därvid skall anges hur många aktier som önskas omvandlade, och, om omvandlingen inte skall avse vederbörandes hela innehav av preferensaktier serie B, vilka av dessa som omvandlingen skall avse. Styrelsen för bolaget är skyldig att på det efter framställningen närmast följande styrelsesammanträdet behandla ärendet. Styrelsen skall genast anmäla omvandlingen för registrering hos Bolagsverket. Omvandlingen är verkställd när registrering har skett och anteckning i aktieboken eller avstämningsregistret har gjorts.

Alla utestående preferensaktier och preferensaktier serie B skall omvandlas till stamaktier för det fall någon av följande händelser (Omvandlingshändelser) inträffar: (i) Bolagets styrelse beslutar om att upprätta en erbjudandehandling med anledning av en förestående handel med bolagets aktier på en reglerad marknad eller erkänd handelsplattform; eller (ii) bolaget fusioneras med, eller bolagets samtliga utestående aktier förvärvas av, ett bolag vars aktier handlas på en reglerad marknad eller erkänd handelsplattform och vederlaget utgörs av aktier i detta bolag, dock endast under förutsättning att fusionen eller förvärvet dessförinnan skriftligen godkänts av aktieägare som representerar minst 50% av samtliga utestående preferensaktier och preferensaktier serie B.

Styrelsen för bolaget är skyldig att på det efter framställningen närmast följande styrelsesammanträdet behandla ärendet. Styrelsen skall genast anmäla omvandlingen för registrering hos Bolagsverket. Omvandlingen är verkställd när registrering har skett och anteckning i aktieboken eller avstämningsregistret har gjorts.

**§ 8**

Styrelsen skall bestå av minst tre (3) och högst åtta (8) ledamöter.

**§ 9**

Bolaget ska utse 1-2 ordinarie revisorer med eller utan revisorssuppleant. Revisor och eventuell revisorssuppleant ska vara auktoriserad. Till revisor eller revisorssuppleant får även ett registrerat revisionsbolag utses.

**§ 10**

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

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

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

**§ 11**

Bolagsstämma ska hållas i Solna eller Stockholm enligt styrelsens val.

**§ 12**

Årsstämma skall hållas årligen inom sex (6) månader från utgången av det föregående räkenskapsåret.

På årsstämman ska följande ärenden behandlas.

1. Val av ordförande vid stämman
2. Upprättande och godkännande av röstlängd
3. Val av en eller två justerare att underteckna protokollet
4. Prövande av om stämman blivit behörigen sammankallad
5. Godkännande av dagordningen
6. Framläggande av årsredovisning och revisionsberättelse samt, i förekommande fall, koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse
7. Beslut om fastställande av resultaträkning och balansräkning samt, i förekommande fall, koncernresultaträkning och koncernbalansräkning
8. Beslut om disposition av aktiebolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen
9. Beslut om ansvarsfrihet åt styrelseledamöterna och verkställande direktören
10. Fastställande av antalet stämموvalda styrelseledamöter och antalet revisorer och revisorssuppleanter
11. Fastställande av arvoden åt styrelsen och revisorerna
12. Val av styrelseledamöter och revisorer och eventuella revisorssuppleanter
13. Övriga ärenden som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen (2005:551) eller bolagsordningen.

**§ 13**

Bolagets räkenskapsår skall omfatta perioden från 1 januari till 31 december.

**§ 14**

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

\*\*\*



# BOLAGSORDNING - VILLKORAD AV IPO

Organisationsnummer 556698-0750

Bolagsordningen är antagen vid extra bolagsstämma den 28 juni 2018. Registrering av bolagsstämmans beslut om antagande av bolagsordning är villkorad av att Erbjudandet till allmänheten i noteringsemissionen genomförs och kommer därför registreras hos Bolagsverket efter publicering av Prospektet men innan första dag för handel av Bolagets aktier på Nasdaq First North.

## § 1

Bolagets firma är Asarina Pharma AB (publ). Bolaget är publikt.

## § 2

Bolagets styrelse skall ha sitt säte i Solna kommun.

## § 3

Föremålet för Bolagets verksamhet är forskning, utveckling, tillverkning och försäljning av läkemedel samt bedriva annan därmed förenlig verksamhet.

## § 4

Bolagets aktiekapital skall vara lägst 2 000 000 kronor och högst 8 000 000 kronor.

## § 5

Antalet aktier i bolaget skall vara lägst 8 000 000 och högst 32 000 000.

## § 6

Styrelsen skall bestå av minst tre (3) och högst åtta (8) ledamöter.

## § 7

Bolaget ska utse 1-2 ordinarie revisorer med eller utan revisorssuppleant. Revisor och eventuell revisorssuppleant ska vara auktoriserad. Till revisor eller revisorssuppleant får även ett registrerat revisionsbolag utses.

## § 8

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

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

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

## § 9

Bolagsstämma ska hållas i Solna eller Stockholm enligt styrelsens val.

## § 10

Årsstämma skall hållas årligen inom sex (6) månader från utgången av det föregående räkenskapsåret.

På årsstämman ska följande ärenden behandlas.

1. Val av ordförande vid stämman
2. Upprättande och godkännande av röstlängd
3. Val av en eller två justerare att underteckna protokollet
4. Prövande av om stämman blivit behörigen sammankallad
5. Godkännande av dagordningen
6. Framläggande av årsredovisning och revisionsberättelse samt, i förekommande fall, koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse
7. Beslut om fastställande av resultaträkning och balansräkning samt, i förekommande fall, koncernresultaträkning och koncernbalansräkning
8. Beslut om disposition av aktiebolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen
9. Beslut om ansvarsfrihet åt styrelseledamöterna och verkställande direktören
10. Fastställande av antalet stämموالدا styrelseledamöter och antalet revisorer och revisorssuppleanter
11. Fastställande av arvoden åt styrelsen och revisorerna
12. Val av styrelseledamöter och revisorer och eventuella revisorssuppleanter
13. Övriga ärenden som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen (2005:551) eller bolagsordningen.

## § 11

Bolagets räkenskapsår skall omfatta perioden från 1 januari till 31 december.

## § 12

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

\*\*\*

# LEGALA FRÅGOR OCH KOMPLETTERANDE INFORMATION

## ALLMÄN BOLAGSINFORMATION

Bolagets firma är Asarina Pharma AB och Bolaget har organisationsnummer 556698-0750. Asarina Pharma AB (publ) bildades den 5 december 2005 samt registrerades av Bolagsverket den 6 februari 2006. Bolaget är ett publikt aktiebolag som regleras av aktiebolagslagen. Styrelsen har sitt säte i Stockholm och Bolagets registrerade adress är Fogdevreten 2, 171 65 Solna, Sverige.

Föremålet för Bolagets verksamhet är forskning, utveckling, tillverkning och försäljning av läkemedel samt att bedriva annan därmed förenlig verksamhet.

Asarina Pharma är moderbolag i en koncern med ett dotterbolag. Asarina Pharma har ett helägt danskt dotterbolag, Asarina Pharma ApS, CVR 38495712, med säte i Köpenhamn, Danmark. Utöver detta har Bolaget inga ytterligare dotterbolag eller innehav av andra företag.

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

## VÄSENTLIGA AVTAL

### Avtal med Ergomed plc

Bolaget ingick den 28 oktober 2016 ett samarbetsavtal med det kliniska utvecklingsbolaget (CRO) Ergomed plc ("Ergomed") som avser utveckling av Sepranolon (UC1010) genom en klinisk studie med namn "Clinical phase IIb study UM 203". Ergomed åtar sig enligt avtalet att investera 2 MEUR i samarbetet. Asarina Pharma ska stå för alla kostnader relaterade till den kliniska utvecklingen utöver fas IIb-studien, kommersialisering och IP. Ergomed har rätt till betalning för de tjänster som Ergomed utför inom ramen för avtalet. Enligt avtalet ska en del av denna betalning ske i kontanter och en del ska ske i aktier i Asarina Pharma enligt följande. Under förutsättning att Ergomed's investeringskostnader inte överskrider 2 MEUR, ska Ergomed enligt avtalet fakturera Bolaget så att Bolaget betalar 55 procent genom kontantbetalning och 45 procent genom erhållande av det mest seniora aktieslaget i Asarina Pharma till teckningskursen 0,66 kr per aktie (16,50 SEK per aktie med hänsyn till sammanläggningen (1:25) vilken beslutades av extra bolagsstämman den 28 juni 2018). Betalning för aktierna kvittas mot Ergomed's fordran. När Ergomed har investerat mer än 2 MEUR ska 100 procent av fakturerat belopp betalas genom kontantbetalning.

För tranch i) och ii) har 55 procent av fakturerade belopp betalats genom kontant betalning. För tranch i) har resterande 45 procent betalats genom att Ergomed erhållit 4 610 922 preferensaktier av serie B till teckningskursen 0,66 kr per aktie (innan sammanläggning 1:25). För tranch ii) har Bolaget beslutat om kvittningsemission av 207 462 (efter sammanläggning 1:25) preferensaktier av serie B<sup>1</sup> till Ergomed, eller för det fall sådana inte finns i Bolaget, stamaktier, mot teckningskurs 16,50 SEK per aktie (efter sammanläggning 1:25). Kvittningsemissionen kommer registreras i samband med att teckningsperioden inleds, efter Prospektet har offentliggjorts. Kvittningsemissionen motsvarar ett investeringsbelopp om cirka 3,4 MSEK och innebär en maximal utspädning för befintliga aktieägare uppgående till cirka 2,5 procent. Detta innebär att Ergomed, inom ramen om totalt 2 MEUR och inklusive den beslutade kvittningsemissionen, hittills har erhållit betalning om motsvarande cirka 6,5 MSEK i aktier och 7,9 MSEK kontant.

För återstående trancher, iii)-v), ska enligt ny överenskommelse 45 procent av beloppen betalas genom kontant betalning och 55 procent genom erhållande av aktier i Bolaget. Teckningskursen ska vara marknadskursen på fakturadagen.

<sup>1</sup> Kvittningsemission avseende tranch ii) har vid datum för Prospektet ännu inte registrerats hos Bolagsverket. Aktierna kommer omvandlas till stamaktier.

Avtalet löper tills vidare. Bolaget ingick samma datum ett uppdragsavtal avseende ovannämnda kliniska studie med Ergomed som avser tjänster som Ergomed ska leverera till Bolaget med anledning därav.

### Avtal med Umechrine Cognition AB

Bolaget ingick den 5 december 2012 ett licensavtal med Umechrine AB. Enligt avtalet beviljas Bolaget en global, exklusiv, evig och oåterkallelig licens hänförlig till i) patenträttigheter specificerade i en bilaga till avtalet relaterat till steroiden UC2016, med rätt till s.k. sublicensiering, samt ii) vissa patenträttigheter specificerade i en bilaga till avtalet som ej relaterar till steroiden UC2016 men som är hänförliga till Bolagets verksamhet, med rätt till s.k. sublicensiering. Enligt avtalet utgår monetär ersättning om 1 krona för utnyttjande av erhållen licens. Enligt tilläggsavtal av den 3 mars 2017 har Umechrine AB ersatts av Umechrine Cognition AB. Avtalet kan vid avtalsbrott sägas upp av endera parten med 30 dagars uppsägningstid, såvida rättelseanmaning ej hörsammats.

### Avtal med IDT Biologika GmbH

Bolaget ingick den 4 april 2014 ett utvecklings- och tillverkningsavtal med IDT Biologika GmbH ("IDT"). Enligt avtalet ska IDT, mot ersättning, tillhandahålla Bolaget tjänster inklusive tillverkning av en viss typ av sprutor som ska användas i Bolagets fas IIb kliniska studie. Avtalet löper tills IDT har utfört de tjänster som omfattas av avtalet. Bolaget har emellertid möjlighet att säga upp avtalet med en uppsägningstid om 30 dagar om Bolaget till exempel bestämmer sig för att lägga ned planerna på att använda den aktuella produkten.

### Avtal med Valdepharm SAS

Asarina Pharma ApS ingick den 6 mars 2018 ett utvecklings- och tillverkningsavtal med Valdepharm SAS ("Valdepharm"). Enligt avtalet ska Valdepharm mot ersättning tillhandahålla Asarina Pharma ApS tjänster, inklusive tillverkning av läkemedelssubstanser. Asarina Pharma ApS äger rättigheterna till all kunskap och allt material som utvecklas till följd av avtalet. Båda parter åtar sig att ersätta den andra parten vid garantibrott. Avtalet löper till dess att tillverkaren utfört de tjänster som omfattas av avtalet eller med en uppsägningstid om 30 dagar för Asarina Pharma ApS.

### Avtal med Accelera S.r.l. och Viale Pasteur 10

Bolaget och Asarina Pharma ApS har ingått avtal med Accelera S.r.l. och Viale Pasteur 10 ("Accelera"), avseende en serie prekliniska studier. De prekliniska studierna är avslutade och det kommer krävas ytterligare 2 studier inför nästa kliniska fas. Asarina Pharma ApS har haft flera olika avtal med Accelera, varav det första ingicks 2013. Avtalsrelationen med Accelera har således pågått sedan år 2013.

## TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

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

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

### Konsultavtal med Torbjörn Bäckströms bolag

Bolaget ingick den 28 december 2008, på marknadsmässiga villkor, avtal med Torbjörn Bäckströms bolag Hormonkonsult HB. Bolaget har enligt avtalet anlitat Torbjörn Bäckström som expert inom GABA-steroider och neuroendokrinologi. Avtalet gäller från den 1 januari 2009 och därefter två år åt gången, med tre månaders upp-

sägningstid. Under 2016 utbetalade Bolaget 184 425 SEK och under 2017 131 950 SEK. Under perioden januari-maj 2018 har Bolaget utbetalat 144 950 SEK. Asarina Pharma ApS utbetalade under 2017 421 850 SEK och under perioden från och med januari 2018 fram till datumet för Prospektet har Asarina Pharma ApS utbetalat 216 450 SEK.

#### Konsultavtal med Otto Skollings bolag

Bolaget ingick den 22 december 2014, på marknadsmässiga villkor, avtal med Pharmor AB, vilket Bolagets styrelseledamot äger 50 procent av aktierna i. Bolaget har enligt avtalet anlitat Pharmor AB som expert inom affärsutveckling inom Life Science och läkemedelsutveckling. Avtalet gäller från den 1 januari 2015 för en period om 2 år såvida det inte sägs upp av endera parten med tre månaders uppsägningstid. Under 2016 utbetalade Bolaget 87 000 SEK och under 2017 45 375 SEK. Under perioden januari-maj 2018 har Bolaget utbetalat 73 000 SEK. Asarina Pharma ApS utbetalade under 2017 217 217 SEK och under perioden från och med januari 2018 fram till datumet för Prospektet har Asarina Pharma ApS utbetalat 516 000 SEK.

#### Konsultavtal med Ola Flinks bolag

Bolaget ingick den 7 april 2017, på marknadsmässiga villkor, avtal med Ola Flinks helägda bolag Ola Flink Consulting AB. Bolaget har enligt avtalet anlitat Ola Flink Consulting AB som expert inom läkemedelsutveckling. Avtalet gäller enligt sin lydelse från den 1 mars 2017 för en period om 2 år såvida det inte sägs upp av endera parten med tre månaders uppsägningstid. Under 2016 utbetalade Bolaget 132 900 SEK, varav 24 000 SEK avsåg konsultarvode och 108 900 SEK avsåg styrelsearvode. Under 2017 utbetalade Bolaget 235 800 SEK, varav 101 400 SEK avsåg konsultarvode och 134 400 SEK avsåg styrelsearvode. Asarina Pharma ApS utbetalade under 2017 90 000 SEK. Under perioden från och med januari 2018 fram till datumet för Prospektet har Asarina Pharma ApS utbetalat 67 500 SEK.

#### Konsultavtal med Jakob Dynnes Hansen

Bolaget ingick under 2017, på marknadsmässiga villkor, avtal med Jakob Dynnes Hansen, med enskild firma Biopartner. Bolaget har enligt avtalet anlitat Jakob Dynnes Hansen på grund av hans erfarenhet inom finansiell styrning av Life Science-bolag. Avtalet löper tills vidare med tre månaders uppsägningstid. Asarina Pharma ApS utbetalade under 2017 382 000 DKK. Under perioden från och med januari 2018 fram till datumet för Prospektet har Asarina Pharma ApS utbetalat 345 000 DKK.

#### Överlåtelse av patenträttigheter till Asarina Pharma ApS

Bolaget har den 16 mars 2017 överlåtit patenträttigheter till dotterbolaget Asarina Pharma ApS, se nedan under *Patent, varumärken och andra immateriella rättigheter*.

#### TVISTER

Asarina Pharma är inte och har inte under de senaste tolv månaderna varit part i några rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden (inklusive icke avgjorda ärenden) som nyligen har haft eller skulle kunna få betydande effekter på Bolagets finansiella ställning eller lönsamhet. Asarina Pharmas styrelse är inte heller medvetna om några omständigheter som skulle kunna leda till att något sådant rättsligt förfarande eller skiljeförfarande kan uppkomma.

#### PATENT, VARUMÄRKEN OCH ANDRA IMMATERIELLA RÄTTIGHETER

Asarina Pharma och dess dotterbolag är i viss mån beroende av att erhålla skydd för sina immateriella tillgångar. Bolagets immateriella rättigheter skyddas främst genom patent och patentansökningar. Ingivna patentansökningar ger ett skydd som motsvarar patent förutsatt att patent så småningom beviljas. Patentportföljens innehåll tydliggörs i tabellerna nedan. Utvecklingsarbetet på Asarina Pharma genererar kontinuerligt nya patentmöjligheter för Bolaget, både inom befintliga projekt och inom helt nya områden. Dessa möjlighe-

ter utvärderas noga av Asarina Pharma samt av patentombud som Bolaget konsulterar. Huruvida en viss uppfinning ska patentsökas eller inte avgörs från fall till fall. Att patentstatus anges som "–" innebär att de initiala patentansökningarna har övergått till PCT-stadie eller gått vidare till nationell fas, det vill säga dessa ansökningar är inte längre aktiva men utgör grunden för prioritetsdatum. Koncernens patenträttigheter ser ut enligt följande:

#### Sepranolon (UC1010)

Asarina har patenträttigheter relaterade till Sepranolon (UC1010) och det finns några patentfamiljer som härrör från detta, se tabell er A-F nedan. Med patentfamilj avses alla patent i olika länder som härrör från samma ursprungliga patentansökan.

UC1010 är en tidigare känd substans och Asarina har därmed "användar/metod"-patent, i en patentfamilj (tabell F). Patentet baserades på en prioriterad ansökan från 1998 och har nu övergivits. Patenten innehöll första indikationen hos människa som påvisade metod för behandling av CNS-sjukdomar (sjukdomar i centrala nervsystemet) genom användning av UC1010, vilket kan blockera de steroider som orsakar CNS-störning. Mer än tio CNS-störningar exemplifierades i patenten, inklusive PMDS och PMS.

Två användarpatentansökningar skickade in i 2015 avseende två nya, potentiella indikationer för UC1010 (tabell A och B). Ansökningarna drog tillbaka innan PCT-stadiet och blev inte publicerade. Nya data genererades och ändrades, och nya patentansökningar skickades in under 2017. Flera ansökningar har vidare skickats in under 2017-2018.

Ytterligare en användarpatentansökning skickades in 2018 (tabell C). Därtill skyddas läkemedelsprodukten av patent/patentansökningar (tabell D och E).

#### A. UC1010 Ny indikation - Essential tremor

Tidigaste prioritetsdatum: den 10 februari 2017. Utgångsdatum: tidigast 2037 om beviljade patent erhålls.

Land	Ansökningsdatum	Ansökningsnummer/ patentnummer	Status
Sverige	10.02.2017	1750124-8	-
PCT	09.02.2018	PCT/SE2018/050118	Pågår

#### B. UC1010 Ny indikation - inklusive Tourettes syndrom

Tidigaste prioritetsdatum: den 10 februari 2017. Utgångsdatum: tidigast 2037 om beviljade patent erhålls.

Land	Ansökningsdatum	Ansökningsnummer/ patentnummer	Status
Sverige	10.02.2017	1750125-5	-
Sverige	03.10.2017	1751222-9	-
PCT	09.02.2018	PCT/SE2018/050119	Pågår

#### C. UC1010 och UC2016 Ny indikation - withdrawal disorders

Tidigaste prioritetsdatum: den 5 april 2018. Utgångsdatum: tidigast 2038 om beviljade patent erhålls.

Land	Ansökningsdatum	Ansökningsnummer/ patentnummer	Status
Sverige	05.04.2018	1850385-4	Pågår
PCT	Ansökan ska skickas in under 2019	-	-

**D. Formulering (UC1010)**

Tidigaste prioritetsdatum: den 14 januari 2010. Utgångsdatum: 14 januari 2031.

Land	Ansökningsdatum	Ansökningsnummer/ patentnummer	Status
US	14.01.2010	61/295,027	-
Sverige	14.01.2010	1050029-6	-
PCT	14.01.2011	PCT/SE2011/050036	-
Australien	14.01.2011	2011205821	Beviljad
Brasilien	14.01.2011	1120120171364	Pågå
Kanada	14.01.2011	2,786,330	Beviljad
Kina	14.01.2011	201180005620.9	Beviljad
EPO*	14.01.2011	11733156.1	Beviljad
Indien	14.01.2011	5787/DELNP/12	Beviljad
Japan	14.01.2011	5687287	Beviljad
Mexico	14.01.2011	A/2012/008257	Beviljad
Ryssland	14.01.2011	2012133627	Övergiven
USA	14.01.2011	13/522,081	Övergiven
USA Div	14.01.2011	14/626,490	Beviljad
USA Con	14.01.2011	15/601,214	Pågå
Sydafrika	14.01.2011	2012/04574	Beviljad

\* Validerad i Belgien, Danmark, Finland, Frankrike, Tyskland, Ungern, Irland, Italien, Holland, Polen, Spanien, Sverige, Schweiz och Storbritannien.

**E. UC1010 Suspension**

Tidigaste prioritetsdatum: den 9 januari 2017. Utgångsdatum: tidigast 2037 om beviljade patent erhålls.

Land	Ansökningsdatum	Ansökningsnummer/ patentnummer	Status
SE	09.01.2017	1750008-3	-
PCT	09.01.2018	PCT/EP2018/050453	Pågå

**F. Övergivet användarpatent: Pregnanolone (UC1010 användning)**

Tidigaste prioritetsdatum: den 11 mars 1998

Land	Ansökningsdatum	Ansökningsnummer/ patentnummer	Status
USA	11.03.1998	09/037,869	Löpt ut
PCT	09.03.1999	PCT/EP99/01496	Löpt ut
Australien	09.03.1999	756 001	Övergiven
Kanada	09.03.1999	2,321,728	Övergiven
Kina	09.03.1999	ZL99806028.3	Övergiven
Europa	09.03.1999	1063999	Validerad
Schweiz			Övergiven
Tyskland			Övergiven
UK			Övergiven
Frankrike			Övergiven
Italien			Övergiven
Japan	09.03.1999	3 877 961	Övergiven
USA	09.03.1999	6,455,516	Beviljad

**UC2016 Compound (Sepranolon analog)**

Asarina Pharma har en exklusiv licens från Umecrine Cognition AB till patenträttigheter relaterade till en steroid betecknad UC2016, som ingår i en patentfamilj ("Improved Steroids"), se tabell nedan.

**Improved Steroids, inkluderande UC2016**

Tidigaste prioritetsdatum: den 21 november 2006. Utgångsdatum: 20 november 2027.

Land	Ansöknings- datum	Ansökningsnummer/ patentnummer	Status
USA	21.11.2006	60/860,658	Löpt ut
PCT	20.11.2007	PCT/SE2007/050876	Löpt ut
Australien	20.11.2007	2007322423	Beviljad
Brasilien	20.11.2007	PI0718945-1	Pågå
Brasilien div 2	20.11.2007	BR122013033954.0	Pågå
Kanada	20.11.2007	2,664,126	Beviljad
Kina	20.11.2007	200810127741	Beviljad
Indien	20.11.2007	1580/DELNP/09	Pågå
Indien Div 2	20.11.2007	280/DELNP/2014	Pågå
Japan	20.11.2007	5386362	Löpt ut
JP Div 3	20.11.2007	5657052	Beviljad
Mexiko	20.11.2007	305117	Beviljad
Ryssland	20.11.2007	2009107537	Beviljad
Sydafrika	20.11.2007	2009/02764	Beviljad
USA Con 1	20.11.2007	8,853,190	Beviljad
EP	20.11.2007	2711371	Beviljad*

\* Validerad i Danmark, Finland, Frankrike, Tyskland, Ungern, Italien, Holland, Polen, Spanien, Sverige, Schweiz och Storbritannien.

**Överlåtelseavtal mellan Bolaget och Asarina Pharma ApS**

Bolaget har enligt ett överlåtelseavtal av den 16 mars 2017 överlåtit patent och patentansökningar till dotterbolaget Asarina Pharma ApS. Enligt avtalet överläts de aktuella patenträttigheterna till ett vederlag om 8 044 000 EUR. Ersättningen ska utges genom tilldelning av aktier i Asarina Pharma ApS s.k. "contribution in kind". Asarina Pharma ApS erhåller genom avtalet full och exklusiv rätt till patenträttigheterna. Asarina Pharma ApS ska vidare vara ansvarig för alla kostnader hänförliga till de aktuella patenträttigheterna.

**FÖRSÄKRINGAR**

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

**TILLSTÅND OCH FÖRESKRIFTER**

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

**CERTIFIED ADVISER**

Bolag som har aktier listade på Nasdaq First North är skyldiga att utse en Certified Adviser som övervakar Bolagets efterlevnad av Nasdaq First Norths regelverk. Bolaget kommer att utse Erik Penser Bank till Certified Adviser i samband med listningen på Nasdaq First North.

## TECKNINGSFÖRBINDELSER

I samband med Erbjudandet har Asarina Pharma ingått teckningsförbindelser med ett antal institutionella och privata investerare. Dessa förbindelser uppgår till 129 MSEK, motsvarande 90,3 procent av Erbjudandet. Ingen ersättning utgår för ingångna teckningsförbindelser och dessa är inte säkerställda genom pantsättning, spärrmedel eller liknande arrangemang. De som ingått teckningsförbindelser kommer att prioriteras i tilldelningshänseende. I tabellen nedan redovisas samtliga parter som ingått teckningsförbindelser avseende Erbjudandet. Samtliga parter som ingått dessa förbindelser kan nås via Erik Penser Bank.

Namn	Teckningsförbindelse, MSEK	Andel av Erbjudandet, %
Sectoral Asset Management	25	17,5
Swedbank Robur	25	17,5
Östersjöstiftelsen	17	11,2
Catella Fondförvaltning	15	10,5
Kurma Biofund	10	7,0
Erik Penser Bank för kunders räkning	10	7,0
Handelsbanken Fonder	8	5,6
David Zetterlund	5	3,5
Richard Rettig	5	3,5
Eric Tour	5	3,5
Rosetta Capital IV Sarl	3	2,1
Zonda Partners	2	1,4
<b>Totalt</b>	<b>129</b>	<b>90,3</b>

## INTRESSEN I ASARINA

Bolagets finansiella rådgivare och emissionsinstitut i samband med Erbjudandet är Erik Penser Bank. Erik Penser Bank (samt till Erik Penser närstående företag) har tillhandahållit, och kan i framtiden komma att tillhandahålla, olika bank-, finansiella, investerings-, kommersiella och andra tjänster åt Bolaget för vilka de erhållit, respektive kan komma att erhålla, ersättning. Fredersen Advokatbyrå AB är Bolagets legala rådgivare i samband med Erbjudandet och erhåller löpande ersättning för utförda tjänster.

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

En potentiell intressekonflikt kan uppstå hänförligt till Bolagets avtal med Ergomed i vilket styrelseledamoten Miroslav Reljanovic äger mer än fem procent av aktierna. Detta då en avtalsrelation föreligger där Ergomed plc utför tjänster för Bolaget mot betalning, se närmare under *Väsentliga avtal*.

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

## STABILISERINGSÅTGÄRDER

I samband med Erbjudandet kan Erik Penser Bank komma att genomföra transaktioner som stabiliserar marknadspriset på aktien eller bibehåller aktiens kurs på nivåer som avviker från vad som annars skulle varit fallet på marknaden. Stabiliseringsåtgärder kommer inte att genomföras till ett högre pris än det fastställda priset per aktie i Erbjudandet. Stabiliseringsåtgärder syftar till att stödja marknadspriset på aktierna och kan komma att vidtas under en period från och med första dagen för handel i Bolagets aktie på Nasdaq First North till och med 30 kalenderdagar därefter. Som ett resultat av sådana stabiliseringsåtgärder kan marknadspriset på Bolagets aktier vara högre än det annars skulle vara på marknaden.

Stabiliseringsåtgärder kan komma att genomföras på Nasdaq First North, OTC-marknaden eller på annat sätt, och kan komma att genomföras när som helst.

Det finns inte någon garanti för att stabiliseringsåtgärder kommer att genomföras, och Erik Penser Bank har ingen skyldighet att genomföra sådana åtgärder och om de vidtas kan de när som helst avbrytas. Inom en vecka efter stabiliseringsperiodens slut kommer Erik Penser Bank att tillkännage huruvida stabiliseringsåtgärder har vidtagits, de datum då stabiliseringsåtgärder vidtogs, det datum då den sista stabiliseringsåtgärden vidtogs samt inom vilket prisintervall stabiliseringsåtgärder vidtogs.

## HANDLINGAR INFÖRLIVADE GENOM HÄNVISNING

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

- Asarina Pharmas reviderade årsredovisning för perioden 1 maj 2015 - 30 april 2016 där följande delar införlivas genom hänvisning: Asarina Pharma AB:s resultat- och balansräkning (sidorna 4-6), noter (sidorna 10-11) samt revisionsberättelse (bilagt årsredovisningen).
- Asarina Pharmas reviderade årsredovisning för perioden 1 maj 2016 - 31 december 2016 där följande delar införlivas genom hänvisning: Asarina Pharma AB:s resultat- och balansräkning (sidorna 4-6), noter (sidorna 10-11) samt revisionsberättelse (bilagt årsredovisningen).
- Asarina Pharmas reviderade årsredovisning för räkenskapsåret 2017 där följande delar införlivas genom hänvisning: Koncernens resultat- och balansräkning (sidorna 4-5), Koncernens kassaflödesanalys (sida 7), moderbolagets resultat- och balansräkning (sidorna 8-10), noter (sidorna 12-23) samt revisionsberättelse (bilagt årsredovisningen).

Asarina Pharmas årsredovisning för 2017 samt för perioderna 1 maj 2015 - 31 december 2016 och 1 maj 2016 - 31 december 2016 har reviderats av revisor och är upprättade enligt årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning ("K3"). Förutom Asarina Pharmas årsredovisningar har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av revisor. Informationen kan erhållas av Bolaget i pappersformat vid Bolagets huvudkontor (se nedan *Handlingar tillgängliga för granskning*).

## HANDLINGAR TILLGÄNGLIGA FÖR GRANSKNING

Kopior av följande handlingar kan under hela Prospektets giltighetstid granskas på Bolagets kontor (Karolinska Institutet Science Park, Fogdevreten 2, 171 65 Solna) under ordinarie kontorstid:

- Asarina Pharmas stiftelseurkund och bolagsordning
- Asarina Pharmas årsredovisningar för räkenskapsåren 2017 och 2016 (inklusive revisionsberättelser)
- Dotterbolagets årsredovisning för räkenskapsåret 2017
- Prospektet

Följande handlingar kommer att finnas tillgängliga på Bolagets hemsida ([www.asarinapharma.com](http://www.asarinapharma.com)):

- Asarina Pharmas bolagsordning
- Asarina Pharmas årsredovisningar för räkenskapsåren 2017 och 2016 (inklusive revisionsberättelser)
- Prospektet

## **BRANSCH- OCH MARKNADSFÖRETAGNING**

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

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

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

## VISSA SKATTEFRÅGOR I SVERIGE

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

### INVESTERINGSSPARKONTON

Fysiska personer och dödsbon från fysiska personer som äger aktier via s.k. investeringssparkonton är inte skattskyldiga för kapitalvinster vid försäljning av sådana aktier. Kapitalförluster på sådana aktier är inte avdragsgilla. Utdelningar på aktier som ägs genom investeringssparkonton är inte heller skattepliktiga. På denna typ av innehav utgår istället en skattepliktig schablonintäkt som baseras på ett kapitalunderlag multiplicerat med statslåneräntan. Detta gäller oavsett om utfallet blir en vinst eller förlust på aktieinnehavet. Schablonintäkten utgör inkomst av kapital för vilken skatt beslutas och betalas årligen. Schablonskatten uppgår 2016 till cirka 0,42 procent av kapitalunderlaget.

### JURIDISKA PERSONER

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

### UTLÄNDSKA AKTIEÄGARE

För aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som erhåller utdelning på aktier i ett svenskt aktiebolag uttas normalt svensk kupongskatt. Detsamma gäller vid utbetalning från ett svenskt aktiebolag i samband med bland annat inlösen av aktier och återköp av egna aktier genom ett förvärvserbjudande som har riktats till samtliga aktieägare eller samtliga ägare till aktier av ett visst slag. Skattesatsen är 30 procent, men är i allmänhet reducerad genom skatteavtal som Sverige ingått med vissa andra länder för undvikande av dubbelbeskattning. Flertalet av Sveriges skatteavtal möjliggör nedsättning av den svenska skatten till avtalets skattesats direkt vid utdelningstillfället, om erforderliga uppgifter om den utdelningsberättigades hemvist föreligger. I Sverige verkställs avdraget för kupongskatt normalt av Euroclear eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren. I de fall 30 procent ku-

pongskatt innehålls vid utdelningstillfället till en person som har rätt att beskattas enligt en lägre skattesats, eller kupongskatt annars innehållits med för högt belopp, kan återbetalning begäras hos Skatteverket före utgången av det femte kalenderåret efter utdelningstillfället. Innehavare av aktier som är begränsat skattskyldiga i Sverige och vars innehav inte är hänförligt till ett fast driftställe i Sverige beskattas normalt inte vid avyttring av sådana värdepapper. Innehavaren kan dock bli föremål för beskattning i sin hemviststat. Enligt en särskild regel kan dock fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige bli föremål för svensk beskattning vid avyttring av vissa svenska värdepapper om de vid något tillfälle under avyttringsåret eller något av de tio föregående kalenderåren varit bosatta eller stadigvarande vistats i Sverige. Tillämpligheten av regeln är dock i flera fall begränsad genom dubbelbeskattningsavtal.

## SÄRSKILD INFORMATION FRÅN ERIK PENSER BANK

### MÅLGRUPP

Målgruppen är såväl professionella som icke-professionella investerare som på anmälningsblankett ansökt om tilldelning i Erbjudandet och som innehar depå hos förvaltare eller så kallat VP-konto.

### INSTRUMENT

Aktier som i nära anslutning efter Erbjudandet upptas till handel på reglerad marknadsplats eller MTF-plattform.

### INSTRUMENTETS LÖPTID

Aktier är eviga till sin natur.

### KUNDKATEGORI

Förevarande instrument är ämnat för investerare klassificerade som icke-professionella, professionella eller jämbördiga.

### INVESTERINGSMÅL

Målgruppen för det förevarande instrumentet är investerare som främst vill att det satsade kapitalet ska växa. Däremot passar det inte för investerare som i första hand vill att det satsade kapitalet ska bevaras.

### KUNSKAP OCH ERFARENHET

För att investera i det förevarande instrumentet bör investeraren som lägst ha grundläggande kunskaper om instrumentet. En investerare med grundläggande kunskaper kan ta ett informerat investeringsbeslut när denne tagit del av dokumentationen om det specifika instrumentet.

### FÖRMÅGA ATT KLARA FÖRLUSTER

Målgruppen för förevarande instrument är investerare som:

- inser att hela det satsade kapitalet kan gå förlorat och har kapacitet att bära en sådan förlust.

Däremot passar det inte investerare som:

- vill vara säkra på att få tillbaka hela det satsade kapitalet, eller
- högst kan tänka sig att förlora en given del av det satsade kapitalet.

### RISK

Förevarande instrument har riskfaktor 6 av 7, vilket motsvarar den näst högsta risknivån. Instrumentet passar därmed investerare som har en risktolerans som motsvarar minst 6 av 7.

### DISTRIBUTIONSSTRATEGI

Instrumentet får handlas vid investeringsrådgivning, portföljförvaltning eller vid order på eget initiativ (med eller utan passandebedömning). Det föreligger ej avtal med tredjepartsdistributör om distribution av förevarande instrument.

*Avsnittet om Målgrupp är infört i Prospektet av Erik Penser Bank AB med hänvisning till vad som följer av tillståndspliktiga instituts medverkan vid nyemission av finansiella instrument rörande Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersrörelse i FFFS 2017:2, främst reglerna i kapitel 5 om produktstyrning m.m.*



**UPPGIFT OM KOSTNADER OCH AVGIFTER FÖR INVESTERARE**

Detta dokument ger information om direkta kostnader och avgifter i samband med nyemission för investerarna. Emittenten har vissa kostnader i samband med genomförandet av Erbjudandet, vilka framgår av emissionsprospektet eller annat informationsmaterial. Informationen krävs enligt lag (artikel 50 i EU-kommissionens delegerade förordning C(2016) 2398) och rekommenderas att läsas för att kunna göra ett informerat beslut om investering.

**Kostnader och avgifter för nyemission baserat på ett exempel med investerat belopp om 1000 SEK\***

Courtage för aktieteckning:		0,00%
Investerat belopp:	1 000 SEK	
<b>Totala kostnader vid investeringstillfället</b>	<b>(SEK)</b>	<b>% av investeringen</b>
Kostnader och avgifter för aktieteckning, courtage	0 SEK	0,00%
Betalningar mottagna från Tredjepart	0 SEK	0,00%
Kostnader och avgifter för det finansiella instrumentet	0 SEK	0,00%
<b>Totala kostnader och avgifter</b>	<b>0 SEK</b>	<b>0,00%</b>

\*Avyttring av tecknade aktier medför den kostnad för courtage som vid var tidpunkt investerarens depåbank tillämpar.

**Kumulativ effekt**

De totala kostnaderna och avgifterna för teckning vid emission kommer ha en påverkan på det du får tillbaka på din investering. Avkastningen på din investering kan inte garanteras, det kan dock ges exempel på vilka effekter kostnader och avgifter har för investeringen. Tidigare avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Värdet på dina investeringar kan gå både ner och upp och kan inte garanteras. En investerare kan få tillbaka ett lägre belopp än vad denne investerat.

Belopp investerat	1 000 SEK	
Tillväxt	0,00%	
Period	1 år	
Det du får tillbaka om inga kostnader och avgifter:	1 000 SEK	100,00%
Det du får tillbaka efter kostnader och avgifter	1 000 SEK	100,00%
Utan kostnader och avgifter skulle avkastningen bli:	0,00%	
Med kostnader och avgifter skulle avkastningen bli:	0,00%	
Det innebär en minskad vinst på:	0 SEK	

## DEFINITIONER

“Allopregnanolon”	Allopregnanolon är nedbrytningsprodukten av gulkroppshormonet progesteron.
“CMC”	Chemistry, manufacturing and control. Del av de kliniska studierna och innebär processer för att säkerställa att det läkemedel som säljs är av hög kvalitet, effektivt och följer tillämpliga lagar och regler.
“CRO”	En Contract Research Organization (CRO), sv. kontraktforskningsföretag, är en organisation som tillhandahåller stöd till läkemedels- och bioteknikföretag i form av forskningstjänster på kontraktbasis.
“EMA”	Europeiska läkemedelsmyndigheten European Medicines Agency.
“FDA”	Amerikanska läkemedelsmyndigheten Food and Drug Administration.
“GMP”	Good Manufacturing Practice (sv. God tillverkningssed) är ett regelverk som styr tillverkning, inklusive packning, av läkemedel, livsmedel och hälsokost. I detta ingår regler kring personalens utbildning och ansvarsförhållanden. Anledningen till att dessa regler tagits fram är huvudsakligen för att se till att läkemedlets kvalitet håller hög klass. Läkemedelsverket är den myndighet som kontrollerar att föreskrifter tillämpas i verksamheten.
“Menopaus”	Tidpunkten för en kvinnas sista menstruation.
“Menstruell migrän”	Migrän som är kopplad till menstruationscykeln och uppstår i samband med menstruation.
“Metabolit”	En metabolit är en nedbrytningsprodukt i kroppen av något ämne. En metabolit uppstår genom en kemisk nedbrytningsprocess i cellerna hos organismer.
“PMDS”	Premenstruell dysforiskt syndrom, en allvarlig variant av PMS som bedöms drabba 4-5 procent av kvinnor i fertil ålder. PMDS är ett syndrom som kännetecknas av återkommande känslomässiga och fysiska symptom som konsekvent uppträder under perioden efter ägglossning och innan menstruation.
“Sepranolon”	Bolagets läkemedelskandidat framtagen för att adressera verkningsmekanismerna bakom PMDS samt även för att potentiellt behandla andra indikationer såsom menstruell migrän.

## ADRESSER

### EMITTENTEN

Asarina Pharma AB  
Karolinska Institutet Science Park  
Fogdevreten 2  
171 65 Solna  
Hemsida: [www.asarinapharma.com](http://www.asarinapharma.com)  
Telefonnummer: 08-5248 44 82

### FINANSIELL RÅDGIVARE OCH EMISSIONSINSTITUT

Erik Penser Bank AB  
Box 7405  
Apelbergsgatan 27  
103 91 Stockholm  
Hemsida: [www.penser.se](http://www.penser.se)  
Telefonnummer: 08-463 80 00

### LEGAL RÅDGIVARE

Fredersen Advokatbyrå AB  
Turning Torso  
211 15 Malmö  
Hemsida: [www.fredersen.se](http://www.fredersen.se)  
Telefonnummer: 040-10 97 90

### REVISORER

Ernst & Young AB  
Jakobsbergsgatan 24  
Box 7850  
103 99 Stockholm  
Hemsida: [www.ey.com](http://www.ey.com)  
Telefonnummer: 08-520 590 00

### CENTRAL VÄRDEPAPPERSFÖRVARARE

Euroclear Sweden AB  
Box 191  
Klarabergsviadukten 63  
101 23 Stockholm  
Hemsida: [www.euroclear.com](http://www.euroclear.com)  
Telefonnummer: 08-407 09 00



**ASARINA**  
P H A R M A

[www.asarinapharma.com](http://www.asarinapharma.com)

 **ASARINA PHARMA AB**

**Karolinska Institutet Science Park**  
Fogdevreten 2  
SE 171 65 Solna, Sverige  
Telefon +46 8 5248 4482

 **ASARINA PHARMA APS**

**Copenhagen Bio Science Park**  
Ole Maaloes Vej 3  
2200, Kobenhavn N, Danmark  
Telefon +45 707 029 80