

# ICONOVO

## INFORMATIONSMEMORANDUM

Inbjudan till teckning av units i Iconovo AB

Teckningsperiod:  
4 november – 18 november 2024

ICOp<sup>re</sup><sup>®</sup>

Pre-metered

Dual cavity  
Inhaler

30<sub>doses</sub>

ICONOVO

*Carnegie*

PENSER BY CARNEGIE

30

# Viktig information

## Vissa definitioner

Med "Iconovo AB", "Iconovo", "Bolaget" eller "Koncernen" avses, beroende på sammanhang, Iconovo AB, org.nr 556938-0156, den koncern som Iconovo AB ingår i, eller ett dotterbolag till Iconovo AB. Med "Memorandumet" avses föreliggande informationsmemorandum. Med "Företrädesemissionen" eller "Erbjudandet" avses erbjudandet att teckna units enligt villkoren i Memorandumet. Med "Penser by Carnegie" avses Carnegie Investment Bank AB (publ), org. nr 516406-0138. Med "Euroclear" avses Euroclear Sweden AB, org. nr 556112-8074. Hänvisning till "SEK" avser svenska kronor, hänvisning till "EUR" avser euro och hänvisning till "USD" avser amerikanska dollar. Med "T" avses tusen och med "M" avses miljoner.

## Upprättande av Memorandumet

Memorandumet utgör inte ett prospekt och har således inte upprättats i enlighet med bestämmelserna i Kommissionens delegerade förordning (EU) 2019/980 samt Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129 ("Prospektförordningen"). Memorandumet har inte heller godkänts eller registrerats av Finansinspektionen i enlighet med Prospektförordningen. Företrädesemissionen är undantagen prospektskyldighet i enlighet med artikel 3(2) i Prospektförordningen och 2 kap. 1 § i lag (2019:414) med kompletterande bestämmelser till EU:s prospektförordning därför att det belopp som erbjuds av Bolaget till allmänheten i Företrädesemissionen understiger 2,5 MEUR.

## Viktig information till investerare

Erbjudandet riktar sig inte, direkt eller indirekt, till sådana personer vars deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registrerings- eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. Memorandumet, anmälningsseklar och andra handlingar relaterade till Företrädesemissionen får inte distribueras i eller till land där distributionen eller Erbjudandet enligt Memorandumet förutsätter ytterligare registrerings- eller andra åtgärder än sådana som följer av svensk rätt eller strider mot tillämpliga bestämmelser i sådant land.

Varken uniträtter, betalda tecknade units ("BTU") eller de nyemitterade aktierna eller teckningsoptionerna serie TO 1 har registrerats eller kommer att registreras enligt United States Securities Act från 1933 enligt dess senaste lydelse och inte heller enligt någon motsvarande lag i någon delstat i USA, och får inte erbjudas, säljas eller på annat sätt överföras, direkt eller indirekt, i eller till USA, förutom enligt ett tillämpligt undantag från, eller genom en transaktion som inte omfattas av, registreringskraven i Securities Act och i enlighet med värdepapperslagstiftningen i relevant delstat eller annan jurisdiktion i USA.

Bolaget har inte vidtagit och kommer inte att vidta några åtgärder för att tillåta ett erbjudande till allmänheten i några andra jurisdiktioner än i Sverige. Erbjudandet riktar sig inte till personer med hemvist i USA, Australien, Belarus, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Ryssland, Schweiz, Singapore, Sydafrika, Sydkorea eller i något annat land där Erbjudandet eller distribution av Memorandumet strider mot tillämpliga lagar eller regler eller förutsätter prospekt, registreringar eller andra åtgärder än de krav som följer av svensk rätt. Anmälan om teckning av units i strid med ovanstående kan komma att anses vara ogiltig. Följaktligen får uniträtter, BTU, aktier eller teckningsoptioner inte direkt eller indirekt, utbjudas, säljas vidare eller levereras i eller till länder där åtgärd enligt ovan krävs eller till aktieägare med hemvist enligt ovan. Personer som mottar exemplar av detta Memorandum åläggs av Bolaget att informera sig om, och följa, alla sådana restriktioner. Åtgärd i strid med restriktionerna kan utgöra brott mot tillämplig värdepapperslagstiftning.

## Tvist och tillämplig lag

Tvist i anledning av Erbjudandet, innehållet i Memorandumet och därmed sammanhängande rättsförhållanden skall avgöras av svensk domstol. Svensk materiell rätt är exklusivt tillämplig på Memorandumet och Erbjudandet.

## Marknadsinformation, viss framtidsinriktad information och risker

Memorandumet innehåller information från tredje part. Bolaget bekräftar att information från tredje part har återgetts korrekt och att såvitt Bolaget känner till och kan utvärdera av information som har offentliggjorts av tredje part inga sakförhållanden har utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande.

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

Information i Memorandumet som rör framtida förhållanden, såsom uttalanden och antaganden avseende Bolagets framtida utveckling och marknadsförutsättningar, baseras på aktuella förhållanden vid tidpunkten för offentliggörandet av Memorandumet. Framtidsinriktad information är alltid förenad med osäkerhet eftersom den avser och är beroende av omständigheter utanför Bolagets kontroll. Någon försäkran att bedömningar som görs i Memorandumet avseende framtida förhållanden kommer att realiseras lämnas därför inte, vare sig uttryckligen eller underförstått. Bolaget åtar sig inte heller att offentliggöra uppdateringar eller revideringar av uttalanden avseende framtida förhållanden till följd av ny information eller dylikt som framkommer efter tidpunkten för offentliggörandet av Memorandumet, utöver vad som följer av tillämplig lagstiftning.

## Nasdaq First North Growth Market

Nasdaq First North Growth Market är en tillväxtmarknad för små och medelstora företag som drivs av de olika börserna som ingår i Nasdaq-koncernen. Bolag på Nasdaq First North Growth Market är inte föremål för samma regler som ställs på bolag som är noterade på den reglerade huvudmarknaden utan de är istället föremål för mindre omfattande regler och regleringar som är anpassade för mindre tillväxtbolag. En investering i ett bolag som handlas på Nasdaq First North Growth Market kan därför vara mer riskfylld än en investering i ett börsnoterat bolag. Samtliga bolag vars aktier handlas på Nasdaq First North Growth Market har en Certified Adviser som övervakar att regelverket efterlevs.

## Uniträtterna kan ha ett ekonomiskt värde

För att inte uniträtternas värde ska gå förlorat måste innehavaren antingen utnyttja de erhållna uniträtterna och teckna units senast den 18 november 2024, eller senast den 13 november 2024 sälja de erhållna uniträtterna som inte avses utnyttjas för teckning av units. Observera att det även är möjligt att anmäla sig för teckning av units utan stöd av uniträtter och att aktieägare med förvaltarregistrerade innehav med depå hos bank eller annan förvaltare ska kontakta sin bank eller förvaltare för instruktioner om hur teckning och betalning ska ske.

## Presentation av finansiell information

Viss finansiell och annan information som presenteras i Memorandumet har avrundats för att göra informationen lättillgänglig för läsaren. Följaktligen kan siffror i vissa kolumner inte överensstämja exakt med angiven totalsumma. Detta är fallet då belopp anges i tusen-, miljon- eller miljardtal och förekommer särskilt i avsnittet "Historisk finansiell information" samt i de årsredovisningar och delårsrapporter som införlivats genom hänvisning. Förutom när så uttryckligen anges har ingen information i Memorandumet granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

# Innehållsförteckning

Erbjudandet i sammandrag	4
Handlingar införlivade genom hänvisning	5
Motiv för Erbjudandet	6
Marknadsöversikt och verksamhetsbeskrivning	8
Risikfaktorer	14
Villkor och anvisningar	19
Styrelse och ledande befattningshavare	25
Finansiell översikt	29
Legala frågor och ägarförhållanden	30
Adresser	34



# Erbjudandet i sammandrag

## Sammanfattning av erbjudandet

Högsta antal nyemitterade aktier	5 306 125.
Emissionsvillkor	En (1) befintlig aktie i Bolaget berättigar till en (1) uniträtt. Tre (3) uniträtter berättigar till teckning av en (1) unit, bestående av en (1) aktie och en (1) teckningsoption serie TO 1.
Teckningskurs	5,40 SEK per unit, motsvarande 5,40 SEK per aktie.
Emissionslikvid	Initialt 28 653 075 SEK vid full teckning i Erbjudandet, före emissionskostnader om cirka 2,3 MSEK. Vid fullt utnyttjande av samtliga vidhängande teckningsoptioner serie TO 1 tillförs Bolaget ytterligare högst 28 653 075 SEK före emissionskostnader om cirka 1 MSEK.
Teckningsförbindelser, teckningsavsikter och garantiåtaganden	Företrädesemissionen omfattas till 100 procent av teckningsförbindelser (motsvarande 42,6 procent), teckningsavsikter (8,8 procent) och garantiåtaganden (48,6 procent).
Teckningsoptioner serie TO 1	En (1) teckningsoption serie TO 1 ger rätt att teckna en (1) ny aktie i Bolaget, till en teckningskurs om 5,40 SEK per aktie under perioden från och med den 2 mars 2026 till och med den 16 mars 2026.
Avstämningsdag	31 oktober 2024.
Teckningsperiod	4-18 november 2024.
Handel i uniträtter	4-13 november 2024.
Handel i BTU (betald tecknad unit)	4-26 november 2024.
Beräknat datum för offentliggörande av utfall i Företrädesemissionen	19 november 2024.

## ISIN-koder

Aktie (ICO)	SE0010868943
Uniträtt (ICO UR)	SE0023261698
BTU (ICO BTU)	SE0023261706

## Övrig information

Företagsnamn	Iconovo AB
Kortnamn	ICO
Handelsplats	Nasdaq First North Growth Market

# Handlingar införlivade genom hänvisning

Investerare bör ta del av all den information som införlivas i Memorandumet genom hänvisning. Information, till vilken hänvisning sker, ska läsas som en del av Memorandumet. Nedan angiven information, som del av införlivade dokument, ska anses införlivade i Memorandumet genom hänvisning. Kopior av Memorandumet, och de handlingar som införlivats i Memorandumet som hänvisning, kan erhållas från Iconovos webbplats, [www.iconovo.se](http://www.iconovo.se).

Hänvisning enligt ovan refererar till följande dokument:

- Årsredovisningen 2022: Koncernens resultaträkning (s. 53), Koncernens rapport över totalresultat (s. 53), Koncernens balansräkning (s. 54), Koncernens rapport över förändring i eget kapital (s. 55), Koncernens kassaflödesanalys (s. 56), noter (s. 61 – 92) och revisionsberättelse (s. 94 – 97).

## Årsredovisning 2022

- Årsredovisningen 2023: Koncernens resultaträkning (s. 55), Koncernens rapport över totalresultat (s. 55), Koncernens balansräkning (s. 56), Koncernens rapport över förändring i eget kapital (s. 57), Koncernens kassaflödesanalys (s. 58), noter (s. 63 – 93) och revisionsberättelse (s. 95 – 98).

## Årsredovisning 2023

- Delårsrapport för perioden januari – september 2024: Koncernens resultaträkning (s. 10), Koncernens rapport över totalresultat (s. 10), Koncernens balansräkning (s. 11), Koncernens kassaflödesanalys (s. 12), Koncernens rapport över förändring i eget kapital (s. 13), och noter (s. 16).

## Delårsrapport januari – september 2024



# Motiv för Erbjudandet

Iconovos innovativa och patentskyddade inhalatorer möjliggör utvecklingen av nya effektiva och användarvänliga läkemedel mot en rad olika sjukdomar. Bolaget tar fram nya lovande behandlingskoncept och etablerar redan i tidig utvecklingsfas intäktsgenererande samarbeten med internationella läkemedelsföretag som driver projekten vidare mot marknaden. För närvarande ligger fokus på inhalerbara GLP 1-analoger mot diabetes och obesitas, samt generiska utmanare till storsäljande astma- och KOL-läkemedel. Det första läkemedlet i en Iconovo-inhalator bedöms nå marknaden under 2026 och bolaget förväntas nå lönsamhet på helårsbasis samma år.

För att stödja genomförandet av ICORES-projektet med Amneal Pharmaceuticals och ICOPRE-projektet med en generisk Ellipta-produkt, samt supportera utvecklingen av en produkt med intranasalt inhalerad semaglutid i ICOONE Nasal, har Bolagets styrelse beslutat genomföra Erbjudandet.

Bolagets befintliga rörelsekapital är enligt styrelsens och ledningens bedömning inte tillräckligt för Iconovos aktuella behov för den kommande tolv månadersperioden och med anledning av detta har styrelsen beslutat om Företrädesemissionen. Med rörelsekapital avses Bolagets möjligheter att få tillgång till likvida medel för att fullgöra sina betalningsförpliktelser varefter de förfaller till betalning. Bolagets likviditetsprognos över kassaflöden och tillgängliga likvida medel indikerar att rörelsekapitalet beräknas vara förbrukat i december 2024 och att underskottet uppgår till cirka 25 MSEK under de kommande tolv månaderna. Det är styrelsens och ledningens bedömning att nettolikviden från Företrädesemissionen täcker Bolagets likviditetsbehov under minst de kommande 12 månaderna.

Vid full teckning i Företrädesemissionen kommer Iconovo initialt att tillföras cirka 28,7 MSEK före emissionskostnader om sammanlagt cirka 2,3 MSEK. Nettolikviden om cirka 26,4 MSEK avses nyttjas för allmänna bolagsändamål samt finansiera det kapitalbehov som finns för att driva Bolagets huvudprojekt, där fokus ligger på att:

1. fullfölja utlicensieringsprocessen för generika på Ellipta-portföljen i bolagets ICOPRE-inhalator,
2. supportera och konsultera Amneal i framtagandet av ett generika på Symbicort i bolagets ICORES-inhalator, samt
3. finansiera arbetet med att utveckla en produkt med intranasalt inhalerad semaglutid mot obesitas i ICOONE Nasal-inhalatorn till prekliniskt proof-of-

concept då utlicensiering förväntas ske.

För det fall Företrädesemissionen fulltecknas och samtliga teckningsoptioner serie TO 1 utnyttjas för teckning av aktier kommer Bolaget att tillföras en ytterligare nettolikvid om cirka 27,6 MSEK efter emissionskostnader om cirka 1 MSEK, som avses disponeras för följande ändamål:

1. ge kundsupport kring utveckling av produkterna i ICOPRE/Ellipta-generikapjektet samt registrering och lansering av ICORES/Symbicort-generika,
2. vidare nyttja Bolagets färdigutvecklade inhalatorer för att på ett kostnadseffektivt sätt erbjuda utveckling och utlicensiering av omformulerade läkemedel inom stora marknader där det också finns god vetenskaplig rational för att inhalera läkemedel såsom obesitas, lungcancer och andra lungsjukdomar, samt
3. allmänna bolagsändamål

Aktieägande ledande befattningshavare och styrelseledamöter i Bolaget liksom ett antal befintliga större aktieägare, har åtagit sig att teckna Units i Företrädesemissionen till ett totalt belopp om cirka 10,2 MSEK, motsvarande cirka 35,7 procent av Företrädesemissionen. Därutöver har VD Johan Wäborg, styrelseordförande Carl Lindgren och styrelseledamot Berndt Axelsson förbundit sig att teckna Units utöver parternas pro rata-andelar till ett sammanlagt belopp om cirka 2 MSEK, motsvarande cirka 7,0 procent av Företrädesemissionen. I tillägg har två av Bolagets befintliga aktieägare uttryckt sin avsikt att teckna Units motsvarande deras pro rata-andelar i Företrädesemissionen till ett sammanlagt belopp om cirka 2,5 MSEK, motsvarande 8,8 procent av Företrädesemissionen. Vidare har tre av Bolagets befintliga ägare, Gerald Engström (via Färna Invest AB), Landia AB samt Bolite Invest AB, ingått garantiåtaganden om cirka 13,9 MSEK, motsvarande cirka 48,6 procent av Företrädesemissionen. Företrädesemissionen omfattas därmed till fullo av teckningsförbindelser, teckningsavsikter och garantiåtaganden.

Gerald Engströms garantiåtagande via Färna Invest AB medför att han (direkt och indirekt) kan komma att överskrida 20 procent av rösterna i Iconovo vid fullgörandet av garantin. Således medför detta att hans eventuella fullgörande av den del av garantin som medför att investeringen måste godkännas av Inspektionen för strategiska produkter enligt lagen (2023:560) om granskning av utländska direktinvesteringar är villkorad av att Inspektionen för

strategiska produkter fattar ett beslut med innebörden att tilldelning får ske. Sådant godkännande erhöles i oktober 2024.

Om Företrädesemissionen, trots utställda teckningsförbindelser, teckningsavsikter och garantiåtaganden, inte tecknas i tillräcklig utsträckning kan Bolaget tvingas söka alternativa finansieringsmöjligheter såsom ytterligare kapitalanskaffning eller lånefinansiering, alternativt genomföra kostnadsnedskärningar eller driva verksamheten i mer återhållsam takt än planerat till dess att ytterligare kapital kan anskaffas. Det är inte säkert att Bolaget lyckas säkerställa sådan ytterligare finansiering eller att kostnadsnedskärningar får önskad effekt. För det fall samtliga alternativa finansieringsmöjligheter skulle misslyckas, finns en risk att Bolaget tvingas revidera gällande utvecklingsplaner, vilket skulle påverka Bolagets tillväxt negativt.

## Rådgivare

Penser by Carnegie och Setterwalls Advokatbyrå AB har biträtt Bolaget i upprättandet av Memorandumet. Då samtliga uppgifter i Memorandumet härrör från Bolaget friskriver sig Penser by Carnegie och Setterwalls Advokatbyrå AB från allt ansvar i förhållande till befintliga eller blivande aktieägare i Bolaget och avseende andra direkta eller indirekta ekonomiska konsekvenser till följd av investerings- eller andra beslut som helt eller delvis grundas på uppgifter i Memorandumet. Penser by Carnegie är även emissionsinstitut avseende Erbjudandet.

## Rådgivares intressen

Penser by Carnegie är finansiell rådgivare och Setterwalls Advokatbyrå AB är legal rådgivare till Bolaget i samband med Erbjudandet. Penser by Carnegie erhåller en på förhand avtalad ersättning för utförda tjänster i samband med Erbjudandet. Ersättningen är inte avhängig teckningsvolymen i Företrädesemissionen. Setterwalls Advokatbyrå AB erhåller ersättning för utförda tjänster enligt löpande räkning. Därutöver har Penser by Carnegie eller Setterwalls Advokatbyrå AB inga ekonomiska eller andra intressen i Företrädesemissionen.

Utöver ovanstående parter intresse att Företrädesemissionen kan genomföras framgångsrikt bedöms det inte föreligga några ekonomiska eller andra intressen eller några intressekonflikter mellan parterna som i enlighet med ovanstående har ekonomiska eller andra intressen i Företrädesemissionen.

# Marknadsöversikt och verksamhetsbeskrivning

## Marknadsöversikt

### Inhalationsläkemedel

Inhalationsläkemedel skiljer sig från övriga läkemedelssegment eftersom ett inhalationsläkemedel formellt sett, utöver själva substansen, även består av inhalatorn. Det är inte substansen i sig som godkänns av myndigheterna utan inhalatorn och dess innehåll. Våldigt få läkemedelsbolag har tillgång till en befintlig inhalator utan behöver utveckla en egen inhalator för att få ett inhalationsläkemedel godkänt.

Att designa en användarvänlig inhalator som ger en korrekt dos är komplicerat. Vidare är det en komplicerad och kostsam process att formulera läkemedelssubstansen. Läkemedelsbolag har omfattande kompetens kring tillverkning och distribution av läkemedel samt tillgång till marknadsorganisationer. Formulering av inhalationsläkemedel och framför allt design av inhalatorer är däremot kompetenser som de flesta läkemedelsbolag saknar. Läkemedelsbolagens alternativ till att bygga upp en egen utvecklingsorganisation är att samarbeta med en extern aktör som har expertkompetens inom utveckling av inhalationsläkemedel.

Administrationssättet inhalation kan fylla flera olika funktioner: exempelvis förenklad administration, bättre effekt eller färre biverkningar jämfört med andra administrationsformer. Iconovo utvecklar både generika inom den för inhalationsläkemedel traditionella nischen luftvägssjukdomar, omformuleringar av befintliga läkemedel till inhalerbar form och helt nya inhalationsläkemedel. Nedan beskrivs i korthet marknaden för Iconovos fokusområden.

### Astma och KOL

Enligt WHO finns det globalt över 500 miljoner människor som lider av lungsjukdomarna astma (262 miljoner 2019<sup>1</sup>) och KOL (300–400 miljoner 2019<sup>2</sup>)

1 WHO (2024). Fact sheets: Asthma. (<https://www.who.int/news-room/fact-sheets/detail/asthma>)

2 Adeloye, D., Song, P., Zhu, Y., Campbell, H., Sheikh, A., Rudan, I., & NIHR RESPIRE Global Respiratory Health Unit (2022). Global, regional, and national prevalence of, and risk factors for, chronic obstructive pulmonary disease (COPD) in 2019: a systematic review and modelling analysis. *The Lancet. Respiratory medicine*, 10(5), 447–458. [https://doi.org/10.1016/S2213-2600\(21\)00511-7](https://doi.org/10.1016/S2213-2600(21)00511-7)

3 "Ellipta" utgör efterledet (inhalatorn) i ett flertal produktnamn för astma- och KOL-läkemedel från bolaget GLK plc (f.d. GlaxoSmithKline), exempelvis Breo Ellipta och Relvar Ellipta, kombinationsläkemedel baserade på de aktiva substanserna flutikasonfuroat (kortikosteroid) och vilanterol (bronkdilaterare).

4 £4 466 år 2023 resp. £3 970 2022. Bolagets årsredovisningar för respektive räkenskapsår.

5 Bolagets årsredovisning för räkenskapsåret 2023.

6 Bolagets årsredovisning för räkenskapsåret 2023.

7 WHO (2024). Fact sheets: Asthma. (<https://www.who.int/news-room/fact-sheets/detail/asthma>)

8 C. D. Fryar, M. D. Carroll, J. Afful (2020). Prevalence of Overweight, Obesity, and Severe Obesity Among Adults Aged 20 and Over: United States, 1960–1962 Through 2017–2018. *NCHS Health E-Stats*.

9 WHO (2024). Fact sheets: Obesity and overweight. (<https://www.who.int/news-room/fact-sheets/detail/obesity-and-overweight>)

10 Longo, M., Zatterale, F., Naderi, J., Parrillo, L., Formisano, P., Raciti, G. A., Beguinot, F., & Miele, C. (2019). Adipose Tissue Dysfunction as Determinant of Obesity-Associated Metabolic Complications. *International journal of molecular sciences*, 20(9), 2358. <https://doi.org/10.3390/ijms20092358>

och som behöver få läkemedel via inhalation. Många storsäljande inhalationsprodukter förlorade sina patent under perioden 2014–2018, men trots detta uppgick deras sammanlagda försäljning under 2023 fortfarande till cirka 6 miljarder USD. Detta har öppnat en mycket stor marknad för generiska produkter.

Nästa stora våg av patentförfall kommer att drabba bland annat Ellipta-portföljen<sup>3</sup> från GSK plc vars produkter sammantaget hade en försäljning om drygt 5 miljarder USD under 2023 och cirka 4,5 miljarder USD 2022<sup>4</sup>. Den första produkten som kommer att tappa patentskyddet är Relvar/Breo (försäljning cirka 1,1 miljarder GBP, motsvarande cirka 1,4 miljarder USD, år 2023) under 2029 i USA samt 2027 i EU. AstraZenecas Symbicort, ett av de marknadsledande läkemedlen mot indikationen astma och KOL och vars patent gått ut, omsatte cirka 2,4 miljarder USD år 2023.<sup>5</sup> Vidare omsatte Boehringer Ingelheims Spiriva, ett annat av de stora läkemedlen mot KOL, knappt 1,3 miljarder EUR år 2023, motsvarande cirka 1,4 miljarder USD.<sup>6</sup>

Konkurrens från nya generiska inhalationsprodukter förväntas pressa ner läkemedelskostnaderna och öka tillgängligheten på inhalerade läkemedel. Enligt WHO är tillgången på inhalationsläkemedel ett problem i många låginkomstländer, där bronkdilaterare finns i ungefär hälften av länderna och steroider i en tredjedel.<sup>7</sup>

### Övervikt, obesitas och diabetes

I USA beräknas 31,1 procent av populationen 20 år eller äldre vara överviktig och ytterligare 42,5 procent kraftigt överviktig med så kallad fetma eller obesitas.<sup>8</sup> Globalt uppskattas 1/8 av befolkningen vara överviktig, och andelen vuxna överviktiga har dubblats 1990–2022 medan andelen ungdomar med övervikt fyrdubblats under samma period.<sup>9</sup>

Övervikt medför en förhöjd risk att utveckla typ 2-diabetes<sup>10</sup>, en sjukdom som fram till nyligen normalt



debuterade i vuxen ålder men vilken på senare år allt oftare uppstått hos barn och ungdomar.<sup>11</sup> Antalet diabetessjuka världen över var år 2021 omkring 529 miljoner och typ 2-diabetes stod för 96,0 procent av dessa fall.<sup>12</sup> I USA beräknades antalet människor med diabetes år 2021 uppgå till 38,4 miljoner, motsvarande 11,6 procent av befolkningen i alla åldrar. Prevalensen är högre i åldersgruppen 18 år och uppåt (14,7 procent) och än högre i åldersgruppen 65 år och uppåt (29,2 procent). Övervikt innebär även förhöjd risk att utveckla andra sjukdomar, såsom hjärt-kärlsjukdomar.

Läkemedlet Ozempic, innehållande den verksamma substansen semaglutid (GLP-1-receptoragonist), som administreras genom subkutan injektion och utvecklats av Novo Nordisk, uppvisade år 2023 de högsta försäljningssiffrorna av alla läkemedel mot indikationen typ 2-diabetes (cirka 96 miljarder DKK).<sup>13</sup> Produkten Rybelsus, även den mot diabetes men med oral administrationsform, omsatte cirka 19 miljarder DKK samma år.<sup>14</sup> Wegovy, med indikationen övervikt, subkutan injektion, sålde år 2023 för cirka 31 miljarder DKK.<sup>15</sup> Som jämförelse såldes Eli Lillys produkt Mounjaro, ett subkutant administrerat läkemedel mot typ 2-diabetes med den verksamma substansen tirzepatid (GLP-1/GIP-receptoragonist), för cirka 5,2 miljarder USD år 2023. Eli Lillys produkt Zepbound (tirzepatid, subkutan injektion), med indikationen övervikt, godkänd av FDA först sedan november 2023, omsatte under 2023 omkring 175 miljoner USD.<sup>16</sup>

### Intranasal administration av läkemedel

Intranasal administration av läkemedel förknippas vanligen med lokalt verkande substanser, till exempel antihistaminer och kortikosteroider mot allergibesvär, men den prekliniska forskningen och läkemedelsindustrin intresserar sig alltmer för intranasalt administrerade läkemedel avsedda för systemisk exponering eller effekt på det centrala nervsystemet. Det senaste decenniet har

antalet kliniska studier av läkemedel för intranasal administration trefaldigats jämfört med perioden 2000–2010. Denna ökning är mer omfattande än för andra administrationsvägar, exempelvis den intravenösa.<sup>17</sup>

För läkemedel med systemisk effekt kan intranasal administration leda till snabbare upptag och effekt jämfört med oral administration. I förhållande till oralt intag kan intranasalt intag, som undviker matspjälkningssystemets förstapassagemetabolism, även ge en högre biotillgänglighet och en minskad risk för bieffekter. Vidare kan administrationsättets icke-invasiva natur i förhållande till oral eller intravenös administration bidra till ökad patientkomfort och följsamhet.<sup>18</sup>

Läkemedlet Baqsimi, nasalt administrerat glukagon för behandling av svår hypoglykemi (även kallat insulinkänning) hos vuxna, ungdomar och barn, blev 2019 marknadens första godkända torrpulverformulering av glukagon, en substans som tidigare endast administrerats genom intramuskulär eller subkutan injektion. Den nasala formuleringen är betydligt enklare att använda jämfört med traditionella glukagonläkemedel (t.ex. Glucagon Novo Nordisk), vilka kommer i form av pulver och injektionsvätska som måste beredas före injektion.<sup>19</sup> Vid svår hypoglykemi kan patienten bli medvetslös och beroende av att någon annan doserar läkemedlet. En studie från 2017<sup>20</sup> visade att personer i patientens omgivning – dels erfarna vårdgivare, dels simulerade "bekanta" till patienten utan erfarenhet av att ge glukagon – lyckades administrera en nasal sprejformulering av läkemedlet till patienten avsevärt snabbare än en injicerbar formulering, och de löpte därtill mindre risk att ge en ofullständig dos. Baqsimi utvecklades av Eli Lilly och godkändes av FDA 2019. Den totala försäljningen av Baqsimi år 2022 var omkring 140 miljoner USD, och i juni 2023 såldes Baqsimi till Amphastar Therapeutics för en initial köpeskilling om 500 miljoner dollar.<sup>21</sup>

11 WHO (2024). Fact sheets: Diabetes. (<https://www.who.int/news-room/fact-sheets/detail/diabetes>)

12 GBD 2021 Diabetes Collaborators (2023). Global, regional, and national burden of diabetes from 1990 to 2021, with projections of prevalence to 2050: a systematic analysis for the Global Burden of Disease Study 2021. *Lancet* (London, England), 402(10397), 203–234. [https://doi.org/10.1016/S0140-6736\(23\)01301-6](https://doi.org/10.1016/S0140-6736(23)01301-6)

13 Bolagets årsredovisning för räkenskapsåret 2023.

14 Ibid.

15 Ibid.

16 Bolagets årsredovisning för räkenskapsåret 2023.

17 Keller, L. A., Merkel, O., & Popp, A. (2022). Intranasal drug delivery: opportunities and toxicologic challenges during drug development. *Drug delivery and translational research*, 12(4), 735–757. <https://doi.org/10.1007/s13346-020-00891-5>

18 Ibid, s. 742–743, 747

19 Sherman, J. J., & Lariccia, J. L. (2020). Glucagon therapy: A comparison of current and novel treatments. *Diabetes Spectrum*, 33(4), 347–351. <https://doi.org/10.2337/ds19-0076>

20 Yale, J. F., Dulude, H., Egeth, M., Piché, C. A., Lafontaine, M., Carballo, D., Margolies, R., Dissinger, E., Shames, A. R., Kaplowitz, N., Zhang, M. X., Zhang, S., & Guzman, C. B. (2017). Faster Use and Fewer Failures with Needle-Free Nasal Glucagon Versus Injectable Glucagon in Severe Hypoglycemia Rescue: A Simulation Study. *Diabetes technology & therapeutics*, 19(7), 423–432. <https://doi.org/10.1089/dia.2016.0460>

21 Pressmeddelande 2023-04-24: <https://investor.lilly.com/news-releases/news-release-details/lilly-divest-baqsimi-amphastar>

## Verksamhetsbeskrivning

### Iconovo i korthet

Iconovos innovativa och patentskyddade inhalatorer möjliggör utvecklingen av nya effektiva och användarvänliga läkemedel mot en rad olika sjukdomar. Bolaget tar fram nya lovande behandlingskoncept och etablerar redan i tidig utvecklingsfas intäktsgenererande samarbeten med internationella läkemedelsföretag som driver projekten vidare mot marknaden. För närvarande ligger fokus på inhalerbara GLP-1-analoger mot diabetes och obesitas, samt generiska utmanare till storsäljande astma- och KOL-läkemedel. Det första läkemedlet i en Iconovo-inhalator bedöms nå marknaden under 2026 och bolaget förväntas nå lönsamhet på helårsbasis samma år.

### Affärsidé

Iconovos affärsidé är att utveckla, tillverka och utlicensiera generiska, nya och omformulerade inhalationsläkemedel på basis av Bolagets egenutvecklade inhalationsplattformar. Iconovo erbjuder kunder som har en läkemedelssubstans en komplett utveckling av torrpulverformuleringar för optimal funktion tillsammans med någon av Iconovos patenterade inhalatorplattformar.

### Vision

Iconovos vision är att förändra inhalationsbehandling i grunden och att accelerera tillgången till inhalerbara behandlingar för flera olika indikationer. Genom att utveckla patientvänliga och mer kostnadseffektiva behandlingar med bättre medicinsk effekt bidrar Bolaget till bättre hälsa för människor i hela världen.

### Strategi och mål

Iconovos strategi bygger på tre intäktmodeller: *kontraktsutveckling*, *licensavtal* och *produktförsäljning*.

*Kontraktsutveckling* innebär att Iconovo på uppdrag av kund utvecklar såväl originalläkemedel som generiska produkter i Bolagets inhalatorplattformar. För kontraktsutvecklingen erhåller Iconovo en fast och god vinstmarginal på utfört arbete. Resultatet av kontraktsutvecklingen ger kunden underlag för en affärsmässig bedömning av möjlig fortsatt utveckling och huruvida kunden är villig att ingå ett licensavtal eller leveransavtal för inhalatorer med Iconovo.

*Licensavtal* avser utveckling av generiska eller originalläkemedel i Bolagets inhalatorplattformar. De intäkter Bolaget erhåller för licensavtal innefattar en initial intäkt vid avtalets ingående, milstolpsbetalningar under utvecklingens gång och slutligen royaltyintäkter från framtida produktförsäljning via partners.

*Produktförsäljning* avser intäkter från direktförsäljning av färdigutvecklade och lanserade läkemedelsprodukter via dotterbolaget Iconovo Pharma AB, eller försäljning av inhalatorer till kunder inom den globala läkemedelsindustrin.

Iconovos långsiktiga mål är att nå lönsamhet på helårsbasis under 2026. Vidare förväntas intäkterna under år 2027 uppgå till omkring 250 miljoner kronor med en EBITDA-marginal på 50 procent.



## Affärsområden

### Generika

Generiska inhalationsläkemedel har länge varit grunden i Iconovos verksamhet. När bolaget grundades år 2013 var målet enbart att utveckla inhalatorer som licensieras av läkemedelsbolag som utvecklar generika. Under 2017 investerade Bolaget emellertid i ny utrustning och gjorde flera rekryteringar för att bredda erbjudandet till att även inkludera läkemedelsformulering. Idag har Iconovo fyra inhalationsplattformar och kompetens inom både formulering och analys av inhalationsläkemedel.

I tabellen nedan sammanfattas Iconovos pågående projekt inom generiska inhalationsläkemedel.

Plattform	Aktiv substans	Indikation	Förväntad lansering	Ska motsvara	Samarbetspartner
ICOres	budesonid/formoterol	Astma, KOL	2026	AstraZeneca plc:s Symbicort	Amneal Pharmaceuticals, Inc.
ICOres	*	Astma, KOL	*	*	Intas Pharmaceuticals Ltd
ICOpre	flutikasonfuroat/vilanterol	Astma, KOL	2027–2029	GSK plc:s Relvar/Breo	Utlicensiering pågår
ICOpre	umeclidinium/ flutikasonfuroat/ vilanterol	Astma, KOL	2030–2032	GSK plc:s Trelegy	Utlicensiering pågår
ICOpre	umeclidinium/vilanterol	Astma, KOL	2030	GSK plc:s Anoro	Utlicensiering pågår
ICOcap	indakaterol/ glykopyrronium	KOL	*	Novartis AG:s Ultibro Breezhaler (kombinationsläkemedel) samt Seebri Breezhaler (endast glykopyrronium)	BNC Korea
ICOcap	n/a	Tillverkning samt global försäljning och distribution av ICOcap	Tillgänglig off-the-shelf och möjlig att optimera för ny substans	n/a	Stevanato Group SPA

\*Ej offentliggjort.

### Nya läkemedel

Iconovo har etablerat flera samarbetsavtal med forskande läkemedelsbolag kring utveckling av nya behandlingar där Bolagets inhalatorer kan skapa mervärden.

Nedanstående tabell sammanfattar Iconovos pågående projekt avseende nya inhalationsläkemedel.

Plattform	Typ av läkemedel	Indikation	Samarbetspartner
ICOone	Feasibility-studie inhalerbara affinitetsproteiner ("Nanofitins")	Virusinfektion	Afflogic
ICOone Nasal	Inhalationsläkemedel	Virusinfektion i luftvägarna	Bill & Melinda Gates Foundation

### Omformulerade läkemedel

Iconovo samarbetar även med andra parter för att utveckla omformuleringar av befintliga läkemedel till inhalationsläkemedel. Om läkemedlen administreras med hjälp av en inhalator kan det underlätta behandlingen jämfört med om de administreras genom exempelvis injektion.

Plattform	Typ av läkemedel	Indikation	Samarbetspartner
ICOone	Oxytocin	Förebyggande behandling mot postpartumblödningar	Monash University
ICOcap	FDA-godkänd substans	Interstitiell lungsjukdom	Kiox Pharmaceuticals ApS
ICOone Nasal	GLP-1-receptorantagonister	Fetma (och ev. ytterligare metabola sjukdomar, t.ex. typ 2-diabetes, fettlever m.m.)	Utlicensiering efter proof-of-concept in vivo



## Inhalatorplattformar

### ICORES

ICORES är en torrpulverinhalator med dubbla reservoarer. Inhalatorn kan fyllas med upp till tre olika läkemedelssubstanser. ICORES innehåller en exakt dosräknare och ger patienten visuell feedback på att en dos inhalerats korrekt. Den kan fyllas med upp till 180 doser.



### ICOPRE

ICOPRE är en torrpulverinhalator som kan fyllas med upp till tre olika substanser. Liksom ICORES har ICOPRE en dosräknare som illustrerar antalet kvarvarande doser. ICOPRE är en flergångsinhalator med 30 individuellt förpackade doser för en månads förbrukning.

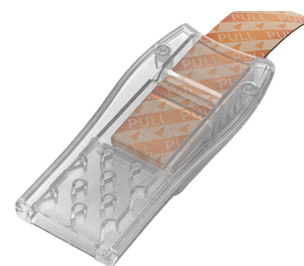
### ICOCAP

ICOCAP är en kapselbaserad torrpulverinhalator utvecklad för normalstora kapslar men som kan anpassas för större kapslar. Inhalatorn laddas med en kapsel i taget. Den finns i två olika versioner där standardversionen motsvarar Novartis Breezhaler respektive Berry Global Healthcares RS01. Standardversionen av ICOCAP är kommersiellt tillgänglig från Iconovo med kontraktstillverkning hos Stevanato Group för läkemedelsbolag som behöver inhalatorer till inhalationsläkemedel.



### ICOONE och ICOONE Nasal

ICOONE är en torrpulverinhalator avsedd för engångsbruk. Inhalatorn har en mycket låg tillverkningskostnad. Den kan tillverkas med en eller två reservoarer för att kunna användas med kombinationsprodukter.



ICOONE Nasal är Iconovos engångsinhalator för intranasal inhalation. Engångsinhalatorn är avsedd för engångsbruk och ger en naturlig fördelning av läkemedlet över nässlemhinnan. Inhalatorn är lämplig för att administrera känsliga biologiska läkemedel eller för kortare behandlingar såsom t.ex. vaccination.



## Patentportfölj

Patentskydd är en förutsättning för att Iconovo ska kunna verka som en etablerad aktör inom inhalationsläkemedel. Nya koncept och metoder patenteras löpande. Beviljade patent omfattar samtliga färdigutvecklade produktkategorier: ICOres, ICOPre, ICOcap och ICOone. Tabellen nedan listar Iconovos patentsituation per dagen för Memorandumet.

	Plattform	Godkänd i	Under behandling	Slutår
1	ICOres	EPO*, Japan		2035
2	ICOres	EPO	Kina	2035
3	ICOres	EPO, USA, Japan, Indien		2037
4	ICOres	EPO, USA		2037
5	ICOres		EPO, Kanada	2038
6	ICOres	Kina	USA, Indien	2040
7	ICOone	EPO, USA, Japan, Kina, Indien		2037
8	ICOone	EPO, USA, Japan, Kina, Indien		2039
9	ICOone Nasal		EPO, USA, Japan	2042
10	ICOone Nasal		Sverige	2044
11	ICOone Nasal		Sverige	2044
12	ICOone Nasal		Sverige	2044
13	ICOcap	EPO		2036
14	ICOPre		EPO, USA, Japan, Indien	2042
15	ICOPre		EPO, USA, Kanada	2042
16	Ny device		Sverige, EPO	2042
17	Inhalerat GLP-1		Sverige	2045

\*EPO står för European Patent Office och dessa patent är giltiga i 39 europeiska länder: <https://www.epo.org/en/about-us/foundation/member-states>



# Riskfaktorer

*En investering i värdepapper är förenad med risk. Vid bedömning av Bolagets framtida utveckling är det av vikt att beakta de riskfaktorer som är förknippade med Bolaget och aktierna. Det gäller bland annat risker hänförliga till Bolagets verksamhet och bransch, legala risker, finansiella risker och risker relaterade till aktierna och Företrädesemissionen. Nedan beskrivs de riskfaktorer som bedöms vara av väsentlig betydelse för Bolagets framtida utveckling. Bolaget har bedömt riskerna utifrån sannolikheten att riskerna inträffar och den förväntade omfattningen av deras negativa effekter om de skulle realiseras och Bolaget har, i de fall en risk inte har kunnat kvantifieras, graderat den förväntade omfattningen av riskens negativa effekt enligt den kvalitativa skalan (i) låg, (ii) medelhög och (iii) hög. Riskfaktorena presenteras i ett begränsat antal kategorier, i vilka de mest väsentliga riskerna i enlighet med Bolagets bedömning enligt ovan anges först. Nedan redogörelse är baserad på information som är tillgänglig per dagen för Memorandumet.*

## Verksamhets- och branschrelaterade risker

### Utebliven kommersialisering

Iconovo utvecklar kompletta inhalationsläkemedel med pulver i egenutvecklade inhalatorer. Produkterna utlicensieras till internationella läkemedelsföretag, där de längst framskridna projekten är generiska versioner av astma- och KOL- läkemedlet Symbicort i ICOres-inhalatorn, som förväntas nå marknaden under 2026. Ett annat av Bolagets projekt, ICOpri, förväntas kunna lanseras 2027. Intäktsströmmarna från Iconovos kundsamarbeten består av licensintäkter som initiala betalningar för tillgång till Bolagets teknologi, utvecklingsintäkter och milstolpsbaserade ersättningar under själva utvecklingsarbetet, samt royalties eller försäljning av inhalatorer när produkter lanserats.

Iconovos försäljning påverkas till stor del av investeringsviljan hos Bolagets kunder. Investeringsviljan inom inhalationsprodukter påverkas av ett flertal faktorer, såsom konjunkturläge och politiska beslut, och det finns en risk att bristande investeringsvilja kan leda till begränsad eller utebliven kommersialisering av Bolagets produkter.

Bolaget kan för närvarande inte uppvisa lönsamhet på helårsbasis, och det kan därför vara svårt att utvärdera Bolagets framtida potential och intäkter. Det innebär också att det finns en risk att framtida intäkter helt eller delvis kan komma att utebli, vilket i sin tur skulle medföra en negativ effekt på Bolagets intjäningsförmåga och lönsamhet.

Iconovo bedömer att sannolikheten för risken, helt eller delvis, realiseras är medelhög. För det fall risken realiseras skulle det potentiellt kunna få en hög negativ effekt på Bolaget.

### Teknologisk utveckling och konkurrens

Marknaden för inhalerbar medicin påverkas i viss grad av teknikutvecklingen. Förseningar i Bolagets utvecklingsarbete eller oförmåga att följa med i den tekniska utvecklingen kan således medföra minskad eller förlorad konkurrenskraft för Bolaget. Det finns ett fåtal bolag som har kompetens att utveckla kompletta

generiska inhalationsprodukter med både inhalator och inhalationspulver. Hit räknas Sandoz, Teva och Lupin som dock främst utvecklar produkter för försäljning i egen regi. Övrig konkurrens inom generikaområdet kommer från bland annat Vectura, som ägs av Molex, och mindre bolag som Merxin. Bolagets konkurrenter kan alltså vara såväl stora multinationella företag som mindre forskningsbolag. Vidare kan företag med global verksamhet som i dagsläget arbetar med närliggande områden bestämma sig för att etablera sig inom Bolagets verksamhetsområde.

Bolagets konkurrensförmåga är beroende av en rad olika faktorer, såsom Bolagets förmåga att genomföra sina strategier på ett lönsamt sätt, anställa och bibehålla kompetent personal samt utveckla och ingå samarbeten med relevanta samarbetspartners. Därtill kan det inte uteslutas att konkurrenter har, eller kommer att få tillgång till väsentligt större ekonomiska, tekniska och personella resurser än Iconovo, och därför har bättre förutsättningar inom till exempel forskning och utveckling eller i relationer till tillståndsgivande myndigheter. Det finns därför en risk att konkurrenter till Iconovo kan utveckla produkter snabbare än Iconovo. Bolagets konkurrenter kan även ha tillgång till större kapacitet för tillverkning, marknadsföring och distribution än Iconovo. Om Iconovo inte förmår att effektivt konkurrera på marknaden skulle det kunna ha en negativ påverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Iconovo bedömer att sannolikheten för risken, helt eller delvis, realiseras är låg. För det fall risken realiseras skulle det potentiellt kunna få en medelhög negativ effekt på Bolaget.

### Bolaget är beroende av samarbetspartners och leverantörer

Iconovo är beroende av samarbeten med leverantörer, partners och tillverkare. Bland annat har Iconovo etablerat flera samarbetsavtal med forskande läkemedelsbolag kring utvecklingen av helt nya

behandlings. Därutöver har Bolaget avtal med ett antal leverantörer av, för Bolaget, verksamhetskritiska produkter.

Det finns en risk att nuvarande, eller framtida, leverantörer, tillverkare och samarbetspartners väljer att avbryta sitt samarbete med Bolaget innan Bolaget fått fullt utbyte av samarbetet, inte uppfyller sina åtaganden, eller inte kan fortsätta samarbetet på för Bolaget fördelaktiga villkor. Vidare finns det ingen garanti för att Bolagets leverantörer, tillverkare eller samarbetspartners till fullo uppfyller de kvalitetskrav som Bolaget eller relevanta myndigheter ställer. Det finns vidare risk att Bolaget inte lyckas ingå partnerskap eller samarbeten över huvud taget, eller inte lyckas ingå samarbeten på för Bolaget fördelaktiga villkor, när behov finns. Därutöver har mindre samarbetspartners i rådande finansiell miljö ökad risk för att hamna i finansiella problem och ställa in betalningarna. En följd därav kan bli uteblivna betalningar och kunder som likvideras eller försätts i konkurs. Även om Bolaget har etablerat strikta rutiner innehållandes bland annat en hög grad av förbetalning, samt rutiner för hur sena betalningar ska hanteras, t.ex. med betalningspåminnelser och eskalering till Kronofogdemyndigheten, finns det en risk att Bolaget till följd av betalningsförseningar och -inställelser kan drabbas av oförutsedda förluster. För det fall någon av ovan risker skulle inträffa bedömer Bolaget att det skulle kunna ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet i form av förseningar vad gäller leverans av produkter, utebliven kommersialisering, kund- och leverantörsförluster, och därtill extra kostnader för Bolaget vilket kan leda till begränsade eller uteblivna intäkter.

Iconovo bedömer att sannolikheten för risken, helt eller delvis, realiserar är låg. För det fall risken realiserar skulle det potentiellt kunna få en hög negativ effekt på Bolaget.

### **Nyckelpersoner och rekryteringsbehov**

Iconovo är i hög grad beroende av Bolagets styrelseledamöter, ledande befattningshavare och övriga nyckelpersoner. Om någon eller flera av dessa väljer att lämna Bolaget skulle det kunna försena eller orsaka avbrott i utvecklingsprojekt, utlicensiering eller kommersialisering av Bolagets produkter. Det är även avgörande för Iconovos framtida utveckling att kunna attrahera och behålla kvalificerade medarbetare. Det råder hård konkurrens om erfaren personal inom Bolagets verksamhetsområde och många av Iconovos konkurrenter har avsevärt större

finansiella resurser än Bolaget vilket kan leda till att erforderlig personal inte kan rekryteras, eller endast kan rekryteras på ofördelaktiga villkor. På grund av storleken på organisationen och att know-how kring produkterna är knutna till ett fåtal personer bedömer Bolaget att om Iconovo inte kan rekrytera och behålla nyckelpersoner och annan kvalificerad personal i den utsträckning och på de villkor som behövs, skulle det kunna ha en negativ påverkan på Bolagets omsättning, intjäningsförmåga och resultat.

Iconovo bedömer att sannolikheten för risken, helt eller delvis, realiserar är låg. För det fall risken realiserar skulle det potentiellt kunna få en medelhög negativ effekt på Bolaget.

## **Legala risker**

### **Risker relaterade till immateriella rättigheter**

Bolaget innehar ett antal godkända patent för samtliga färdigutvecklade produktkategorier – ICOone®, ICOppe®, ICOcap® och ICOres®. Patentskyddet bedöms utgöra en av Iconovos största fördelar gentemot konkurrenterna. Patentansökningar ger skydd för en uppfinning under dess giltighetstid, men det finns en risk för att de patentansökningar som lämnats in nu eller i framtiden inte kommer att beviljas eller att det framtida patentskyddet som erhålls inte ger ett tillräckligt skydd mot konkurrenterna.

Det finns en risk att Iconovo kommer att utveckla produkter som inte kan patenteras, att beviljade patent inte kommer att kunna vidmakthållas eller att beviljade patent inte kommer att utgöra tillräckligt skydd för Iconovos rättigheter. Det finns vidare en risk att beviljade patent inte kommer att medföra en konkurrensfördel för Bolagets produkter eller att konkurrenter kommer att kunna kringgå Bolagets patent. Det föreligger även en risk för att det finns sedan tidigare beviljade patent som har företräde framför Iconovos patentskydd. Om så skulle vara fallet kan innehavaren till ett sådant patent komma att hindra Iconovos exploatering av berörda produkter, trots att Iconovo innehar egna patentskydd för dessa. Vidare kan invändningar eller andra ogiltighetsanspråk mot patent som beviljats Iconovo komma att göras efter patentens godkännande. Därtill föreligger det risk för att Iconovos konkurrenter ansöker om patent på teknologi som Bolaget redan gjort anspråk på eller annars gör intrång i Iconovos patenträttigheter. I sådana situationer kan Bolaget bli tvunget att delta i legala processer för att avgöra rätten till teknologin. Kostnaderna för sådana processer är ofta avsevärda, och Bolaget kan komma

att förlora processerna, vilket skulle kunna leda till att skyddet för någon eller samtliga av Iconovos produkter upphör eller att Iconovo behöver betala betydande skadestånd. Om Bolaget i sin forskning och utveckling utnyttjar metoder som är patenterade eller patentsökta av tredje part skulle innehavare av dessa patent kunna hävda att Iconovo gör patentintrång. En tredje parts patent eller patentansökan skulle även kunna hindra någon av Iconovos kommande licenstagare att fritt använda en licensierad produkt. Om ovan risker skulle materialiseras skulle det försvåra eller förhindra fortsatt utveckling av Bolagets produkter, försämra Bolagets konkurrenskraft och därmed möjligheten att generera intäkter.

Iconovo bedömer att sannolikheten för risken, helt eller delvis, realiserar är låg. För det fall risken realiserar skulle det potentiellt kunna få en medelhög negativ effekt på Bolaget.

#### **Risker relaterade till myndighetstillstånd**

För att Iconovo fortsatt ska kunna bedriva eller ändra omfattningen av prekliniska och kliniska studier avseende dess produkter i olika länder krävs tillstånd av olika nationella och överstatliga myndigheter, och verksamheten är således beroende av att Bolagets produkter godkänns av relevanta myndigheter. Huvudmarknaderna för Bolagets produkter är bland annat USA och EU, och de relevanta tillsynsmyndigheterna är därmed den amerikanska livsmedels- och läkemedelsmyndigheten (Eng. U.S. Food and Drug Administration, "FDA") och den europeiska läkemedelsmyndigheten (Eng. European Medicines Agency, "EMA").

Det finns en risk att Iconovo inte kommer kunna erhålla eller förnya sådana tillstånd i den omfattningen som Iconovo planerat eller i framtiden kommer planera för. Vidare finns det en risk att tillståndsprövningar och processer blir mer kostsamma och tidskrävande än planerat. Om Bolaget inte kan erhålla eller förnya tillstånd i den grad det önskar kan det försvåra utvecklingen av nya projekt och produkter, samt öka Iconovos kostnader vilket vidare kan komma att påverka Bolagets intjäningsförmåga. Även efter erhållande av myndighetstillstånd är Bolaget och dess samarbetspartners skyldiga att uppfylla myndighetskrav, däribland regulatoriska granskningar och tillsyn över marknadsföring och säkerhetsrapportering eller policyer. Vidare är ett erhållt myndighetstillstånd av Bolagets produkter i en jurisdiktion inte någon garanti för ett myndighetsgodkännande i någon annan jurisdiktion.

För det fall Bolaget och dess samarbetspartners, inklusive externa tillverkare, inte följer relevanta myndighetskrav eller de specifika indikationer och villkor för vilka myndighetstillstånd har beviljats, kan Bolaget bli föremål för böter, återkallande av produkter, återkallande av regulatoriska tillstånd eller godkännanden, andra operativa begränsningar eller straffrättsliga påföljder. Om Bolaget inte skulle erhålla erforderliga tillstånd eller regulatoriska godkännanden, eller om regulatoriska godkännanden och tillstånd skulle återkallas skulle det medföra negativa effekter på Bolagets möjligheter att bedriva försäljning och marknadsföring av Bolagets produkter, vilket i sin tur skulle få en negativ inverkan på Bolagets verksamhet och finansiella ställning.

Iconovo bedömer att sannolikheten för risken, helt eller delvis, realiserar är låg. För det fall risken realiserar skulle det potentiellt kunna få en hög negativ effekt på Bolaget.

#### **Risker relaterade till produktansvar och försäkringsskydd**

Eftersom Iconovo bedriver utveckling av inhalationsläkemedel och medicintekniska produkter är Bolaget utsatt för risker förknippade med produktansvar. Bristande kvalitet i och/eller utformning av Bolagets levererade produkter och/eller manual/anvisningar/instruktioner som leder till att patienter drabbas av oförutsedda biverkningar eller annan skada till följd av användning av Bolagets produkter, kan medföra att skadeståndsanspråk riktas mot Bolaget. Det finns en risk att Bolagets försäkringar inte täcker eventuella skadeståndsanspråk vid händelser av skador orsakade av Bolagets produkter, exempelvis om ett produktansvarskrav går utöver försäkringsskyddet eller om skadeståndskravet överstiger försäkringsbeloppet, eller att Bolaget inte kan erhålla eller bibehålla sådant försäkringsskydd på för Iconovo acceptabla villkor, vilket kan medföra betydande kostnader och ha en negativ inverkan på Bolaget och dess verksamhet, såväl anseendemässigt som finansiellt.

Iconovo bedömer att sannolikheten för risken, helt eller delvis, realiserar är låg. För det fall risken realiserar skulle det potentiellt kunna få en låg negativ effekt på Bolaget.

## Finansiella risker

### **Iconovo har historiskt redovisat förlust och det finns en risk att Bolaget framgent förblir olönsamt och behöver söka ytterligare finansiering**

Styrelsen och ledningen gör bedömningen att befintligt rörelsekapital inte är tillräckligt för att bedriva verksamheten de kommande tolv månaderna räknat från dateringen av Memorandumet. För att tillföra rörelsekapital samt återbetala lån genomför Bolaget Företrädesemissionen, vilken tillför Bolaget tillräckliga medel för att ha rörelsekapital för de kommande tolv månaderna.

Iconovo har sedan starten redovisat begränsade intäkter och således förlust. Det finns en risk att Bolaget i framtiden inte kommer att generera tillräckligt med intäkter för att finansiera sin verksamhet. Det kan bero på flera omständigheter varav vissa ligger utanför Bolagets kontroll. Om Bolaget framgent inte redovisar vinst kan ytterligare extern finansiering komma att sökas från befintliga aktieägare, tredje parter och/eller genom andra finansieringsalternativ. Det finns en risk att nytt kapital inte kan anskaffas när det behövs eller att kapital enbart kan anskaffas på villkor som inte är kommersiellt acceptabla för Iconovo. Det finns även risk att eventuell skuldfinansiering kan innehålla villkor som begränsar Bolagets flexibilitet och Bolagets framtida kapitalbehov kan visa sig avvika från ledningens beräkningar. Vidare kan marknadsförhållandena, den allmänna tillgängligheten på krediter, Bolagets kreditbetyg och osäkerhet eller störningar på kapital- och kreditmarknaderna komma att påverka möjligheten till finansiering. Även villkoren för tillgänglig finansiering kan inverka negativt på Bolagets verksamhet. Om Iconovo väljer att anskaffa ytterligare finansiering genom att emittera aktier eller aktierelaterade värdepapper kan det ske med eller utan företrädesrätt för befintliga aktieägare. Vidare kan framtida nyemissioner ha en negativ inverkan på marknadspriset på Bolagets aktie och leda till att de aktieägare som inte deltar i framtida nyemissioner får sin ägarandel utspädd.

### **Skattefrågor och möjligheten att utnyttja underskottsavdrag**

Iconovo är skattskyldigt i Sverige, men det finns en risk att Bolagets tolkning av skattelagstiftning, relevanta skattemyndigheters krav eller administrativa praxis och/eller skatteavtal är felaktig, eller att sådana regler ändras med retroaktiv verkan. Det finns även en risk att skattesatser eller andra regler som påverkar Bolagets verksamhet i framtiden förändras. Sådana förändringar riskerar att öka Bolagets skattekostnader och begränsa

möjligheten att i framtiden använda ackumulerade skattemässiga underskott vilket skulle kunna ha en negativ inverkan på Bolagets finansiella ställning.

### **Risker relaterade till valutakursförändringar**

Iconovo har sitt säte i Sverige och redovisar sin finansiella ställning och sitt resultat i SEK, vilket innebär att transaktioner i utländsk valuta omräknas till SEK. Mot bakgrund av försäljningen av Iconovos produkter erhålls rörelseintäkter i bland annat USD och EUR. Valutaflöden i samband med köp och försäljning av varor och tjänster i andra valutor än SEK ger upphov till en så kallad transaktionsexponering. Det finns en risk att de åtgärder som vidtas för att hantera Bolagets transaktionsexponering och omräkningsrisk kan visa sig vara otillräckliga och inte tillräckligt effektiva och Iconovo kan misslyckas med att framgångsrikt upprätta och hantera sådana åtgärder. Därutöver kan valutakursförändringar även komma att påverka prissättningen av och efterfrågan på Bolagets produkter negativt och därmed Iconovos konkurrenskraft.

## Risker relaterade till aktierna och Företrädesemissionen

### **Likviditeten i Bolagets aktier**

Under de första tre kvartalen 2024 har i genomsnitt cirka 43 300 aktier omsatts per dag i Iconovo, med en genomsnittlig daglig omsättning om cirka 373 000 SEK. Det finns en risk att det inte utvecklas en effektiv och likvid marknad för Bolagets aktier och aktierelaterade värdepapper, vilket kan innebära svårigheter för en aktieägare att förändra sitt innehav av aktier vid önskvärd tidpunkt och kurs. En begränsad likviditet medför en risk för att noterad köp- respektive säljkurs för Bolagets aktier inte rättvisande återger det värde som en aktiepost motsvarar. Likviditeten i aktien påverkas av ett antal faktorer, varav vissa är investerarspecifika, såsom storleken på värdepappersinnehav i relation till omsättningen i aktien. Om en aktiv och likvid handel med Iconovo aktie inte utvecklas eller visar sig hållbar, kan de medföra svårigheter för aktieägare att avyttra sina aktier vid för aktieägaren önskad tidpunkt eller till prisnivåer som skulle råda om likviditeten i aktien var god.

### **Risker relaterade till utspädning**

Aktieägare som helt eller delvis väljer att inte utnyttja sina uniträtter i Företrädesemissionen kommer initialt att bli utspädda med upp till 25 procent, med innebörden att dessa aktieägares relativa röststyrka vid bolagsstämma försvagas samt att deras andel i

Bolagets kapital, vinst och eventuella överskott vid likvidation minskar. Vidare kan Iconovo i framtiden behöva göra ytterligare nyemissioner av aktier eller andra värdepapper, vilket på samma vis kan medföra utspädning för de aktieägare som inte kan delta i sådan emission eller väljer att inte utnyttja sin företrädesrätt. Detsamma gäller emissioner som riktas till andra än befintliga aktieägare.

### **Ej säkerställda teckningsförbindelser, teckningsavsikter och garantiåtaganden**

Bolaget har i samband med Företrädesemissionen erhållit teckningsförbindelser från personer i styrelse och ledning samt från befintliga aktieägare uppgående till 12,2 MSEK, motsvarande cirka 42,6 procent av Företrädesemissionen. I tillägg har två av Bolagets befintliga aktieägare uttryckt sina avsikter att teckna units motsvarande deras pro rata-andelar i Företrädesemissionen till ett sammanlagt belopp om cirka 2,5 MSEK, motsvarande 8,8 procent av Företrädesemissionen. Vidare har tre av Bolagets befintliga ägare ingått garantiåtaganden om cirka 13,9 MSEK, motsvarande cirka 48,6 procent av Företrädesemissionen. Företrädesemissionen omfattas därmed till fullo av teckningsförbindelser, teckningsavsikter och garantiåtaganden. Erhållna teckningsförbindelser, teckningsavsikter och garantiåtaganden är emellertid inte säkerställda via förhandstransaktion, bankgaranti, pantsättning, spärmedel eller något liknande arrangemang, varför det finns en risk för att en eller flera av dessa utfästelser inte fullföljs. I den händelse att teckningsförbindelser, teckningsavsikter och garantiåtaganden ej fullföljs och att Bolaget inte lyckas generera ytterligare intäkter skulle Bolaget tvingas söka alternativ finansiering, såsom ytterligare kapitalanskaffning eller finansiering, exempelvis banklån och/eller andra kreditfaciliteter, eller senarelägga befintliga projekt och genomföra kostnadsneddragningar. I det fall samtliga alternativa finansieringsmöjligheter misslyckas och i det fall ytterligare rörelsekapital inte går att uppbringa skulle det kunna leda till att Bolaget tvingas avveckla delar av sin verksamhet eller ytterst tvingas till rekonstruktion alternativt till att ansöka om konkurs.

### **Handel i uniträtter och BTU**

Uniträtter och BTU avses bli föremål för handel på First North. Det finns en risk att det inte utvecklas en aktiv handel i uniträtterna respektive BTU, att tillräcklig likviditet inte kommer att finnas eller att uniträtterna inte kan avyttras. Om en aktiv handel inte utvecklas kommer kursen på uniträtterna och BTU bland annat

bero på kursutvecklingen för Bolagets aktier och kan bli föremål för större volatilitet än vad som gäller för nämnda aktier. Priset på Bolagets aktier kan understiga teckningskursen i Företrädesemissionen till följd av orsaker hänförliga till Bolaget såväl som en allmän nedgång på aktiemarknaden.

### **Risker relaterade till vidhängande teckningsoptioner**

I Erbjudandet utgörs instrumentet av s.k. units, som består av aktier och teckningsoptioner serie TO 1. Teckningsoptionerna medför en rätt att under en bestämd period i framtiden få köpa ett visst antal nyemitterade aktier i Bolaget till ett i förväg bestämt pris. De teckningsoptioner som ingår i Erbjudandet kan överlåtas och avses att tas upp till handel på Nasdaq First North Growth Market. Kursutvecklingen i Bolagets aktie kan komma att påverka handeln med de teckningsoptioner som emitteras i Erbjudandet. En teckningsoption har endast ett värde om den förutbestämda teckningskursen understiger marknadspriset för Bolagets underliggande aktie vid teckningstillfället. Detta medför att sannolikheten för att teckningsoptionerna kan förlora hela sitt värde är större än för exempelvis aktier. Det finns således en risk att de teckningsoptioner som ingår som en del i de units som omfattas av föreliggande Erbjudande inte kommer att öka i värde eller att de inte representerar ett värde vid den tidpunkt de löper ut. Det finns vidare en risk att likviditeten i handeln med dessa teckningsoptioner inte är tillräckligt god för att de ska kunna avyttras till för innehavaren acceptabla villkor.



# Villkor och anvisningar

## Erbjudandet

Den 25 september 2024 beslutade styrelsen för Bolaget, villkorat av efterföljande godkännande från extra bolagsstämma i Bolaget den 29 oktober 2024, om Erbjudandet. Erbjudandet omfattar högst 5 306 125 units bestående av aktier och teckningsoptioner med företrädesrätt för Bolagets aktieägare. Vid fullteckning av Erbjudandet tillförs Bolaget initialt cirka 28,7 MSEK före emissionskostnader som förväntas uppgå till cirka 2,3 MSEK.

## Företrädesrätt och uniträtter

De som på avstämningsdagen den 31 oktober 2024 är registrerade som aktieägare i den av Euroclear Sweden för Iconovos räkning förda aktieboken äger företrädesrätt att teckna units i förhållande till det antal aktier innehavaren äger på avstämningsdagen.

De som på avstämningsdagen är registrerade som aktieägare i Bolaget erhåller en (1) uniträtt för varje innehavd aktie. Tre (3) uniträtter berättigar till teckning av en (1) unit, bestående av en (1) aktie och en (1) teckningsoption serie TO 1.

Aktieägare som väljer att inte delta i Företrädesemissionen genom att teckna units kommer att bli utspädda med cirka 25 procent i förhållande till antalet utestående aktier<sup>22</sup>. För det fall Företrädesemissionen fulltecknas och samtliga teckningsoptioner serie TO 1 utnyttjas för teckning av aktier tillkommer en ytterligare utspädningseffekt motsvarande 20,0 procent i förhållande till det nya antalet aktier efter fulltecknad Företrädesemission.

## Teckningskurs

Units emitteras till en teckningskurs om 5,40 SEK per unit, motsvarande 5,40 SEK per aktie. Courtage utgår ej. Teckningsoptioner serie TO 1 emitteras vederlagsfritt.

## Teckningsoptioner serie TO 1

En (1) teckningsoption serie TO 1 ger rätt att teckna en (1) ny aktie i Bolaget till en teckningskurs om 5,40 SEK per aktie under perioden från och med den 2 mars 2026 till och med den 16 mars 2026. Vid fullt utnyttjande av samtliga vidhängande teckningsoptioner serie TO 1 tillförs Bolaget ytterligare cirka 28,7 MSEK före emissionskostnader om cirka 1 MSEK.

## Avstämningsdag

Avstämningsdag hos Euroclear Sweden för fastställande av vilka som äger rätt att erhålla uniträtter i Företrädesemissionen är den 31 oktober 2024. Aktierna i Bolaget handlades inklusive rätt att erhålla uniträtter till och med den 29 oktober 2024. Aktierna i Bolaget handlades exklusive rätt att erhålla uniträtter i Företrädesemissionen från och med den 30 oktober 2024.

## Teckningsperiod

Teckning av units med stöd av uniträtter ska ske genom betalning under tiden från och med den 4 november 2024 till och med den 18 november 2024. Under denna period kan också anmälan om teckning av units göras utan stöd av uniträtter. Styrelsen för Bolaget förbehåller sig rätten att förlänga teckningstiden vilket, om det blir aktuellt, kommer att offentliggöras av Bolaget via pressmeddelande senast den 18 november 2024. Pressmeddelandet kommer att finnas tillgängligt på Iconovos hemsida, [www.iconovo.se](http://www.iconovo.se).

## Emissionsredovisning

### Direktregistrerade aktieägare

Förtryckt emissionsredovisning med vidhängande bankgiroavi skickas till de aktieägare, eller företrädare för aktieägare, i Bolaget som på avstämningsdagen den 31 oktober 2024 var registrerade i den av Euroclear Sweden förda aktieboken. Av den förtryckta emissionsredovisningen framgår bland annat antal erhållna uniträtter och det hela antal units som kan tecknas. Någon separat VP-avi som redovisar registrering av uniträtter på aktieägarens VP-konto kommer inte att skickas ut.

### Förvaltarregistrerade innehav

Aktieägare vars innehav av aktier i Bolaget är förvaltarregistrerat hos bank eller annan förvaltare, erhåller ingen emissionsredovisning från Euroclear Sweden. Anmälan om teckning och betalning ska i stället ske i enlighet med anvisning från respektive förvaltare.

### Aktieägare bosatta i vissa obehöriga jurisdiktioner

Tilldelning av uniträtter och utgivande av units vid utnyttjande av uniträtter till personer som är bosatta utanför Sverige kan påverkas av värdepapperslagstiftningar i sådana länder, se avsnittet "Viktig information till investerare". Med anledning härav

<sup>22</sup> Beräknat på basis av det högsta antalet aktier som kan tillkomma genom Företrädesemissionen i förhållande till det maximala antalet utestående aktier i Bolaget efter Företrädesemissionen.

kommer, med vissa undantag, aktieägare som har sina befintliga aktier direktregistrerade på VP-konton och har registrerade adresser i USA, Australien, Belarus, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Ryssland, Schweiz, Singapore, Sydafrika, Sydkorea eller i någon annan jurisdiktion där deltagande skulle kräva prospekt, registrering eller åtgärder än de som följer av svensk rätt, inte att erhålla några uniträtter på sina respektive VP-konton eller tillåtas teckna units. De uniträtter som annars skulle ha registrerats för dessa aktieägare kommer att säljas och försäljningslikviden, med avdrag för kostnader, kommer att utbetalas till sådana aktieägare. Belopp understigande 100 SEK kommer inte att utbetalas.

## Handel med uniträtter

Handel med uniträtter äger rum på Nasdaq First North Growth Market Stockholm under perioden från och med den 4 november 2024 till och med den 13 november 2024. Penser by Carnegie och värdepappersinstitut med erforderliga tillstånd står till tjänst med förmedling av köp och försäljning av uniträtter. ISIN-koden för uniträtterna är SE0023261698.

## Teckning av units med stöd av uniträtter

Teckning av units med stöd av uniträtter ska ske genom betalning under perioden från och med 4 november 2024 till och med 18 november 2024. Efter teckningsperiodens utgång blir outnyttjade uniträtter ogiltiga och saknar därmed värde. Efter den 18 november 2024 kommer ej utnyttjade uniträtter, utan avisering från Euroclear Sweden, att bokas bort från innehavares VP-konto.

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

- utnyttja uniträtterna för att teckna units senast den 18 november 2024, eller enligt instruktioner från respektive förvaltare, eller
- sälja de uniträtter som inte utnyttjats senast den 13 november 2024.

En teckning av units med stöd av uniträtter är oåterkallelig och förvärvaren kan inte återta eller ändra sådan teckning av units.

### Direktregistrerade aktieägare bosatta i Sverige

Teckning av units med stöd av uniträtter sker genom kontant betalning, antingen genom att använda den förtryckta bankgiroavin eller genom användning av särskild anmälningssedel, med samtidig betalning

enligt något av följande alternativ:

- Bankgiroavin ska användas om samtliga uniträtter enligt emissionsredovisningen från Euroclear Sweden ska utnyttjas. Inga tillägg eller ändringar kan göras på bankgiroavin.
- Anmälningssedeln märkt "Anmälningssedel för teckning av units med stöd av uniträtter" ska användas om uniträtter köpts, sålts eller överförts från annat VP-konto, eller av annan anledning ett annat antal uniträtter än det som framgår av den förtryckta emissionsredovisningen ska utnyttjas för teckning av units. Samtidigt som den ifyllda anmälningssedeln skickas in ska betalning ske för tecknade units, vilket ska ske på samma sätt som för andra bankgirobetalningar, till exempel via internetbank, genom girering eller på bankkontor. Vid betalning måste VP-kontonummer där uniträtterna innehåses anges.

Anmälningssedel enligt ovan kan beställas från Penser by Carnegie under kontorstid på telefon +46 (0)8-5886 8510 eller laddas ner från Carnegies hemsida [www.carnegie.se](http://www.carnegie.se). Anmälningssedel och betalning ska vara Penser by Carnegie tillhanda senast kl. 15.00 den 18 november 2024. Vänligen observera att betalning för teckning av units med stöd av uniträtter som ej är Penser by Carnegie tillhanda senast kl. 15.00 den 18 november 2024, kommer att lämnas utan avseende varför betalning måste ske i god tid dessförinnan.

### Direktregistrerade aktieägare ej bosatta i Sverige och berättigade att teckna units med stöd av uniträtter

Direktregistrerade aktieägare som är berättigade att teckna units med stöd av uniträtter samt inte är bosatta i Sverige, inte föremål för de restriktioner som beskrivs ovan under rubriken "Aktieägare bosatta i vissa obehöriga jurisdiktioner" och som inte kan använda den förtryckta bankgiroavin, kan betala i SEK genom bank i utlandet i enlighet med instruktionerna nedan:

Penser by Carnegie, Carnegie Investment Bank AB (publ)

Transaction Support

SE-103 38 Stockholm, Sverige

SWIFT adress: ESSESESS

IBAN: SE3850000000052211000363

Bankkontonummer: 5221 10 003 63

Vid betalning måste förvärvarens namn, adress, VP-kontonummer och referens från emissionsredovisningen anges. Sista dag som betalningen ska vara mottagaren tillhanda är den 18 november 2024.

Om teckning avser ett annat antal units än vad som framgår av emissionsredovisningen ska istället "Anmälningssedel för teckning av units med stöd av uniträtter" användas, vilken kan beställas från Penser by Carnegie under kontorstid på telefon +46 (0)8-5886 8510 eller laddas ner på Carnegies hemsida [www.carnegie.se](http://www.carnegie.se). Betalningen ska ske enligt ovan angiven instruktion med VP-kontonummer där uniträtterna innehas som referens. Anmälningssedeln (enligt adress ovan) och betalningen ska vara Penser by Carnegie tillhanda senast kl. 15.00 den 18 november 2024.

### Förvaltarregistrerade förvärvare

Innehavare av depå hos förvaltare som önskar teckna units med stöd av uniträtter måste anmäla sig för teckning i enlighet med instruktion från sin eller sina respektive förvaltare.

### Betalda tecknade units (BTU)

Efter teckning och erlagd betalning kommer Euroclear Sweden att sända ut en VP-avi som en bekräftelse på att BTU bokats in på förvärvarens VP-konto.

Units kommer att bokföras som BTU på VP-kontot till dess att registreringen av Företrädesemissionen skett vid Bolagsverket. Registrering av units tecknade med stöd av uniträtter förväntas ske hos Bolagsverket omkring vecka 48, 2024. Därefter kommer BTU att bokas om till aktier och teckningsoptioner vilket beräknas ske omkring den 2 december 2024 utan särskild avisering från Euroclear Sweden. Depåkunder hos förvaltare erhåller BTU och information i enlighet med respektive förvaltares rutiner. BTU kommer att tas upp till handel på Nasdaq First North Growth Market från och med den 4 november 2024 till och med den 26 november 2024. Penser by Carnegie och övriga värdepappersinstitut med erforderliga tillstånd står till tjänst med förmedling och köp av BTU. ISIN-koden för BTU är SE0023261706.

## Teckning av units utan stöd av uniträtter

Teckning av units kan även göras utan stöd av uniträtter.

### Direktregistrerade aktieägare och övriga

Anmälan om teckning av units utan stöd av uniträtter ska göras på därför avsedd anmälningssedel, benämnd "Teckning utan stöd av uniträtter". Det är tillåtet att ge in fler än en anmälningssedel, varvid dock endast den senast daterade anmälningssedeln kommer att beaktas.

Om anmälan avser annan person än undertecknaren

skall även en särskild blankett "Förmyndare och fullmaktshavare" fyllas i och skickas tillsammans med anmälningssedeln "Teckning utan stöd av uniträtter".

Anmälningssedlar och blanketter kan erhållas från något av Carnegies kontor i Sverige eller laddas ned från Carnegies hemsida, [www.carnegie.se](http://www.carnegie.se), samt från Iconovos hemsida, [www.iconovo.se](http://www.iconovo.se). Anmälningssedel kan skickas per post till Penser by Carnegie, Carnegie Investment Bank AB, Transaction Support, 103 38 Stockholm, lämnas till något av Carnegies kontor i Sverige eller skickas per e-post till [transactionsupport@carnegie.se](mailto:transactionsupport@carnegie.se). Anmälningssedeln måste vara Penser by Carnegie, Transaction Support, tillhanda senast kl. 15.00 den 18 november 2024.

### Legal Entity Identifier (LEI-nummer) & National Client Identifier (NID-nummer)

Legal Entity Identifier (LEI) är en global identifieringskod för juridiska personer som är obligatorisk vid värdepapperstransaktioner. Tänk på att ansöka om registrering av LEI-kod i god tid om sådan inte innehas då koden behöver anges på anmälningssedeln. Mer information om LEI-kraven finns bland annat på Finansinspektionens hemsida [www.fi.se](http://www.fi.se). För att få deltaga i Företrädesemissionen och tilldelas units som tecknas utan stöd av uniträtter måste juridiska personer inneha och uppge sitt LEI-nummer.

Nationellt ID eller National Client Identifier (NID-nummer) är en global identifieringskod för privatpersoner som är obligatorisk vid värdepapperstransaktioner. Har du enbart svenskt medborgarskap består ditt NID-nummer av beteckningen "SE" följt av ditt personnummer. Har du flera eller något annat än svenskt medborgarskap kan ditt NID-nummer vara något annat typ av nummer. För mer information om hur NID-nummer erhålls vänligen kontakta ditt bankkontor. Tänk på att ta reda på ditt NID-nummer i god tid då numret behöver anges på anmälningssedeln.

### Förvaltarregistrerade aktieägare

Depåkunder hos förvaltare som önskar teckna units utan stöd av uniträtter måste anmäla sig för teckning till och i enlighet med instruktioner från sin eller sina förvaltare, som även kommer att hantera besked om tilldelning eller andra frågor.

## Tilldelning av units tecknade utan stöd av uniträtter

För det fall samtliga units inte tecknas med stöd av uniträtter ska styrelsen, inom ramen för Företrädesemissionens högsta belopp, besluta om tilldelning av units tecknade utan stöd av uniträtter, varvid tilldelning ska ske enligt följande:

1. I första hand till de som tecknat units med stöd av uniträtter (oavsett om de var aktieägare på avstämningsdagen eller inte) och som anmält intresse för teckning av units utan stöd av uniträtter och för det fall tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut ska tilldelning ske pro rata i förhållande till det antal uniträtter som var och en av de som anmält intresse att teckna units utan stöd av uniträtter utnyttjat för teckning av units.
2. I andra hand till annan som tecknat units i Företrädesemissionen utan stöd av uniträtter och för det fall tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut ska tilldelning ske pro rata i förhållande till det antal units som tecknaren totalt anmält sig för teckning av; och
3. I tredje hand till de som har lämnat emissionsgarantier avseende teckning av units, i proportion till sådana garantiåtaganden.

I den mån tilldelning i något led enligt ovan inte kan ske pro rata ska tilldelning ske genom lottnings.

Som bekräftelse på tilldelning av units tecknade utan stöd av uniträtter kommer avräkningsnota skickas till förvärvaren omkring den 20 november 2024. Förvaltarregistrerade aktieägare erhåller besked om tilldelning i enlighet med respektive förvaltares rutiner. Inget meddelande kommer att skickas till förvärvare som inte erhållit någon tilldelning. Tecknade och tilldelade units ska betalas kontant i enlighet med instruktionerna på avräkningsnotan som skickas till förvärvaren.

Efter erlagd betalning kommer Euroclear att sända ut en avi som bekräftelse på att BTU som tecknats utan stöd av uniträtter bokats in på direktregistrerad aktieägares eller förvaltares VP-konto. De tecknade och betalda nya aktierna och teckningsoptionerna kan komma att bokföras som BTU på VP-konto till dess att registrering av dessa nya aktier och teckningsoptioner skett hos Bolagsverket. Sådana nya aktier och teckningsoptioner förväntas bli registrerade hos Bolagsverket omkring vecka 48, 2024. Inbokning av nya aktier och teckningsoptioner på VP-konton beräknas ske omkring den 2 december 2024. Någon VP-avi utsänds ej i samband med denna inbokning.

## Handel med nya aktier och teckningsoptioner

Bolagets aktier är upptagna till handel på Nasdaq First North Growth Market Stockholm. Efter att Bolagsverket registrerat de nya aktierna och teckningsoptionerna kommer även dessa att handlas på Nasdaq First North Growth Market. Första dagen för handel i nya aktier och teckningsoptioner, tecknade med och utan stöd av uniträtter, beräknas infalla omkring den 2 december 2024. Notera att beroende på enskilda rutiner hos banker och förvaltare kan handeln komma att påbörjas före eller efter detta datum.

## Rätt till utdelning på aktier

Utdelning betalas ut efter beslut av bolagsstämman. Utbetalning av utdelning ombesörjs av Euroclear Sweden eller för förvaltarregistrerade innehav i enlighet med respektive förvaltares rutiner. Rätt till utdelning tillfaller den som på den fastställda avstämningsdagen var registrerad som ägare av aktier i den av Euroclear Sweden förda aktieboken. De nya aktierna medför rätt till utdelning första gången på den första avstämningsdagen för utdelning till aktier som infaller närmast efter det att de nya aktierna registrerats hos Bolagsverket.

## Oåterkallelig teckning

Bolaget äger inte rätt att avbryta Företrädesemissionen. Teckning av units, med eller utan stöd av uniträtter, är oåterkallelig och förvärvaren får inte återkalla eller ändra en teckning av units, såtillvida inte annat följer av Memorandumet eller av tillämplig lag.

## Offentliggörande av utfall i Företrädesemissionen

Teckningsresultatet i Företrädesemissionen kommer att offentliggöras omkring den 19 november 2024 genom ett pressmeddelande från Bolaget.

## Information om behandling av personuppgifter

Den som tecknar, eller anmäler sig för teckning av, units kommer lämna in personuppgifter till Penser by Carnegie. Personuppgifter som lämnas till Penser by Carnegie, till exempel kontaktuppgifter och personnummer eller som i övrigt registreras i samband med förberedelse eller administration av erbjudandet, behandlas av Penser by Carnegie, som

är personuppgiftsansvarig, för administration och utförande av uppdraget. Behandling av personuppgifter sker också för att Penser by Carnegie ska kunna fullgöra sina förpliktelser enligt lag. Personuppgifter kan för angivna ändamål – med beaktande av reglerna om banksekretess – ibland komma att lämnas ut till andra bolag inom Carnegiekoncernen eller till företag som Carnegie samarbetar med, inom och utanför EU/EES i enlighet med EU:s godkända och lämpliga skyddsåtgärder. I vissa fall är Carnegie också skyldig enligt lag att lämna ut uppgifter, t.ex. till Finansinspektionen och Skatteverket. Du kan läsa mer om hur Carnegie behandlar personuppgifter på <https://www.carnegie.se/personuppgifter/>.

## Övrig information

Penser by Carnegie agerar emissionsinstitut i anledning av Företrädesemissionen. Att Penser by Carnegie är emissionsinstitut innebär inte att Penser by Carnegie betraktar den som anmält sig för teckning i Företrädesemissionen som kund hos Penser by Carnegie. För det fall ett för stort belopp betalats in av en förvärvare för units kommer Iconovo att ombesörja att överskjutande belopp återbetalas. Ingen ränta kommer att utbetalas för överskjutande belopp. Ofullständiga eller felaktigt ifyllda anmälningssedlar kan komma att lämnas utan beaktande. Om teckningslikvid inbetalas för sent, är otillräcklig eller betalas på ett felaktigt sätt kan anmälan om teckning komma att lämnas utan beaktande eller teckning komma att ske med ett lägre belopp. Betald likvid som ej tagits i anspråk kommer i så fall att återbetalas. Ingen ränta kommer att utbetalas för en sådan likvid. Belopp understigande 100 SEK kommer inte att utbetalas.

Då Iconovo bedriver skyddsvärd verksamhet enligt lag (2023:560) om granskning av utländska direktinvesteringar kan vissa investeringar i Företrädesemissionen förutsätta prövning av Inspektionen för strategiska produkter (ISP). Iconovo kommer senast i samband med offentliggörandet av Memorandumet publicera mer information om detta på Bolagets hemsida, [www.iconovo.se](http://www.iconovo.se).

## Teckningsförbindelser och garantiåtaganden

I samband med Erbjudandet har Iconovo erhållit teckningsförbindelser, teckningsavsikter och garantiåtaganden motsvarande 100 procent av Företrädesemissionen. Ingångna teckningsförbindelser och garantiåtaganden är emellertid inte säkerställda genom bankgaranti, spärrmedel, pantsättning eller liknande arrangemang.

Erhållna teckningsförbindelser uppgår till cirka 12,2 MSEK, motsvarande cirka 42,6 procent av Företrädesemissionen, och har erhållits från de parter som anges i nedan tabell. Ingen ersättning utgår för ingångna teckningsförbindelser. Erhållna teckningsavsikter uppgår till cirka 2,5 MSEK, motsvarande cirka 8,8 procent av Företrädesemissionen, och har erhållits från de parter som anges i tabellen nedan. Erhållna garantiåtaganden uppgår till cirka 13,9 MSEK, motsvarande cirka 48,6 procent av Företrädesemissionen, och har erhållits från de parter som anges i nedan tabell. Iconovo ska för dessa garantiåtaganden erlagga ersättning om 6 procent av garanterat belopp, motsvarande totalt cirka 0,8 MSEK. För det fall Företrädesemissionen tecknas och betalas till mer än 100 procent med och utan stöd av uniträtter, inklusive teckningsförbindelserna, kommer garantiåtagandena inte tas i anspråk.

Garantiåtagandena har ingåtts under september månad 2024. Garantin har samordnats av Bolagets finansiella rådgivare Penser by Carnegie. Samtliga parter som lämnat teckningsförbindelser, teckningsavsikter och garantiåtaganden kan nås via Penser by Carnegie på följande adress: Regeringsgatan 56, 103 38 Stockholm.



## Teckningsförbindelser och garantiåtaganden

Namn	Teckningsförbindelse, SEK	Teckningsavsikt, SEK	Garantiåtagande, SEK	Totalt åtagande, SEK	Totalt åtagande, procent av Företrädesemissionen
Gerald Engström ( eget innehav och via Färna Invest AB)*	4 931 998,20	-	10 122 098,20	15 054 096,40	52,5%
Landia AB	1 687 500,00	-	2 800 000,00	4 487 500,00	15,7%
Mats Johansson	2 251 303,20	-	-	2 251 303,20	7,9%
Andra AP-fonden	-	1 794 533,40	-	1 794 533,40	6,3%
Bolite Invest AB	562 334,40	-	1 000 000,00	1 562 334,40	5,5%
Carl Lindgren	1 000 798,20	-	-	1 000 798,20	3,5%
Berndt Axelsson	1 000 796,40	-	-	1 000 796,40	3,5%
Johan Wäborg	781 714,80	-	-	781 714,80	2,7%
Cicero Fonder	-	719 998,20	-	719 998,20	2,5%
<b>Totalt, procent</b>	<b>42,6%</b>	<b>8,8%</b>	<b>48,6%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
<b>Totalt, MSEK</b>	<b>12,2</b>	<b>2,5</b>	<b>13,9</b>	<b>28,7</b>	<b>100,00%</b>

\* Gerald Engström och det av honom helägda bolaget Färna Invest AB har ingått teckningsförbindelser att teckna sina respektive pro rata-andelar i Företrädesemissionen. Garantiåtagandet har ingåtts av Färna Invest AB.

# Styrelse och ledande befattningshavare

Samtliga ledamöter i Bolagets styrelse och samtliga ledande befattningshavare kan nås via Bolagets kontor med adress Ideongatan 3B, 223 70 Lund. Nedan följer en beskrivning av Bolagets styrelse och ledande befattningshavare med information om deras nuvarande engagemang samt aktie- och optionsinnehav i Bolaget.

## Styrelse

Enligt Bolagets bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst tre och högst nio styrelseledamöter utan suppleanter. Iconovos styrelse består för närvarande av sex styrelseledamöter, inklusive styrelseordföranden. Styrelsen har sitt säte i Lunds kommun. Samtliga styrelseledamöterna är valda för tiden intill slutet av årsstämman 2025.

Namn	Befattning	Medlem sedan	Innehav*	Oberoende i förhållande till	
				Bolaget och bolagsledningen	Större aktieägare
Carl Lindgren	Styrelseordförande	2023 <sup>1</sup>	40 000 A	Ja	Ja
Mats Johansson	Styrelseledamot	2013 <sup>2</sup>	1 250 725 A	Nej	Ja
Orest Lastow	Styrelseledamot	2013	826 400 A	Nej	Ja
Berndt Axelsson	Styrelseledamot	2013	320 000 A	Ja	Ja
Agneta Walhagen	Styrelseledamot	2019	4 500 A	Ja	Ja
Erik Ekman	Styrelseledamot	2024	-	Ja	Nej

\* Avser eget och närstående fysiska och juridiska personers innehav av aktier ("A") i Bolaget.

<sup>1</sup> Styrelseordförande sedan 2024.

<sup>2</sup> Mats Johansson var styrelseordförande mellan 2013 – 2021.

### Carl Lindgren

Född 1968. Styrelseordförande sedan 2024 (styrelseledamot sedan 2023).

Carl Lindgren har en kandidatexamen i ekonomi från Lunds universitet. Han har mer än 25 års erfarenhet från ledande kommersiella befattningar inom Life Science branschen från företag som AstraZeneca, Lundbeck, Karo Healthcare och EQL Pharma.

Andra pågående uppdrag: Styrelseledamot i Biomedica Norden AB och Chief Business Development Officer i EQL Pharma AB.

Innehav: 40 000 aktier.

### Mats Johansson

Född 1961. Styrelseledamot sedan 2021 (styrelseordförande under perioden 2013 – 2021).

Mats Johansson har mer än 30 års erfarenhet av att starta och långsiktigt bygga bolag.

Andra pågående uppdrag: Styrelseordförande i Easy Depot AB, EDO Knivsta 1 AB, EDO Löddeköpinge 1 AB, EDO Rosersberg 1 AB, EDO Uppsala 1 AB, SIB Solutions AB och Volubus AB. Styrelseledamot i Abraxas Holding AB, Endeavor Equity Sweden AB, KlaraBo Sverige AB och Nudging Capital AB. Prokurist i Zenit Equestrian (enskild näringsidkare).

Innehav: 1 250 725 aktier.

### Orest Lastow

Född 1964. Styrelseledamot sedan 2013, anställd sedan 2014.

Orest Lastow har en civilingenjörsexamen i teknisk fysik från Lunds universitet samt en doktorsexamen i aerosolfysik från Brunel University, Storbritannien. Han har mer än 30 års erfarenhet av inhaled läkemedel och har uppfunnit ett trettiotal inhalatorer, däribland Iconovos alla inhalationsplattformar. Står bakom över 50 patentansökningar och ett flertal forskningsartiklar och böcker.

Andra pågående uppdrag: Styrelseledamot i Lastow Consulting AB.

Innehav: 826 400 aktier.

### Berndt Axelsson

Född 1959. Styrelseledamot sedan 2013.

Berndt Axelsson har en kandidatexamen i ekonomi från Linnéuniversitetet. Han har 20 års bakgrund inom PwC som managementkonsult. Har därefter arbetat inom industrin som CFO och VD med fokus på M&A, Legal & Risk samt internationell distribution.

Andra pågående uppdrag: Styrelseordförande i INVID Jönköping AB och Nässjö Näringsliv Aktiebolag. Styrelseledamot i BAN Business Consulting AB och Elioq AB.

Innehav: 320 000 aktier.

## Agneta Walhagen

Född 1960. Styrelseledamot sedan 2019.

Agneta Walhagen har en civilingenjörsexamen i kemi och doktorsexamen i analytisk kemi, båda från Lunds universitet. Hon har en gedigen erfarenhet av forskning och utveckling inom farmaceutisk industri med fokus på inhalation och inflammatoriska sjukdomar i lunga och hud.

Andra pågående uppdrag: -

Innehav: 4 500 aktier.

## Erik Ekman

Född 1972. Styrelseledamot sedan 2024.

Erik Ekman har en civilingenjörsexamen i industriell ekonomi från Linköpings universitet. Han har över 20 års erfarenhet från läkemedelsbranschen och har arbetat inom tillverkning och produktion (inklusive Turbuhaler), Global Operations, IT, Consulting och företagsledning. Innan hans anställning på Bluefish Pharmaceuticals arbetade Erik på AstraZeneca, Cambrex och CapGemini Ernst & Young.

Andra pågående uppdrag: Styrelseledamot i Bluefish Pharma AB och Bluefish Pharma Incentive AB. Extern verkställande direktör i Bluefish Pharmaceuticals AB (publ).

Innehav: -

## Ledande befattningshavare

Namn	Befattning	Födelseår	Anställd sedan	Innehav*
Johan Wäborg	Extern verkställande direktör		1977	2020 74 286 A, 10 000 PO, 200 000 TO
Henrik Damkjær Simonsen	CFO		1963	2023 10 000 PO, 50 000 TO
Mikael Arinder	VP Operations		1964	2016 19 178 A, 10 000 PO
Vesna Åkerberg	Director Development		1974	2017 3 830 A, 10 000 PO
Roger Lassing	VP Business		1965	2019 17 237 A, 10 000 PO
Orest Lastow	CTO		1964	2014 <sup>1</sup> 826 400 A

\* Avser eget och närstående fysiska och juridiska personers innehav av aktier ("A"), personaloptioner 2023/2027 ("PO") samt teckningsoptioner serie 2023:1 ("TO") i Bolaget.

<sup>1</sup> Orest Lastow var verkställande direktör i Bolaget under perioden 2014 – 2020. Orest utför sin tjänst som CTO på konsultbasis, se mer information under "Legala frågor och ägarförhållanden – Transaktioner med närstående parter".

## Johan Wäborg

Född 1977. Extern verkställande direktör, anställd sedan 2020.

Johan Wäborg har en civilingenjörsexamen i kemiteknik från Lunds universitet och ETH Zürich. Han har 17 års erfarenhet inom kommersiell ledning, kommersiell utveckling, nyföretagande och affärspartnersroller inom läkemedelsindustrin i flera geografier inklusive Norden, Europa, Ryssland, Latinamerika, Mellanöstern, Nordafrika.

Andra pågående uppdrag: Styrelseledamot i JW squared AB, Phigalia AB och W squared AB. Styrelsesuppleant i SW squared AB.

Innehav: 74 286 aktier, 10 000 personaloptioner 2023/2027, 200 000 teckningsoptioner serie 2023:1.

## Henrik Damkjær Simonsen

Född 1963. CFO, anställd sedan 2023.

Henrik Damkjær Simonsen har en masterexamen i ekonomi från Köpenhamns universitet. Han har mer än 30 års erfarenhet från olika ledande befattningar i life science-branschen både på bank- och företagssidan, Nordea, Skandinaviska Enskilda Banken (SEB), Nuevolution och SAGA Diagnostics.

Andra pågående uppdrag: -

Innehav: 10 000 personaloptioner 2023/2027, 50 000 teckningsoptioner serie 2023:1.

### **Mikael Arinder**

Född 1964. VP Operations, anställd sedan 2016.

Mikael Arinder har en doktorsexamen i organisk kemi från Lunds universitet. Han har över åtta års erfarenhet av utveckling av inhalationsprodukter, främst från AstraZeneca. Tidigare varit projektledare för stora läkemedels- och teknikprojekt på AstraZeneca.

Andra pågående uppdrag: -

Innehav: 19 178 aktier, 10 000 personaloptioner 2023/2027.

### **Vesna Åkerberg**

Född 1974. Director Development, anställd sedan 2017.

Vesna Åkerberg har en masterexamen i biomedicinsk laboratorievetenskap från Lunds universitet. Hon har 14 års erfarenhet av utveckling av inhalationsprodukter, huvudsakligen från AstraZeneca. Mer än 10 års erfarenhet av olika linjeförordningar från flera arbetsplatser inom produkt-, process- och analysutveckling.

Andra pågående uppdrag: -

Innehav: 3 830 aktier, 10 000 personaloptioner 2023/2027.

### **Roger Lassing**

Född 1965. VP Business, anställd sedan 2019.

Roger Lassing har en civilekonomexamen från Lunds universitet. Han har över 25 års erfarenhet av affärsutveckling, marknadsföring, försäljning och analys i läkemedelsbranschen. Har varit involverad i över 30 läkemedelstransaktioner. Haft roller bl a som VP i Business Development, Global Brand Manager Symbicort i AstraZeneca, marknadsanalytiker på Astra Draco. Var dessförinnan verksam i tre år på McKinsey & Co inom hälsovård i Bryssel.

Andra pågående uppdrag: -

Innehav: 17 237 aktier, 10 000 personaloptioner 2023/2027.

### **Orest Lastow**

Född 1964. Styrelseledamot sedan 2013, anställd sedan 2014.

*För beskrivning, se avsnittet "Styrelse och ledande befattningshavare - Styrelse".*

## Ersättningar och förmåner till styrelse och ledande befattningshavare

Arvode till bolagsstämmovalda styrelseledamöter beslutas av årsstämman. Vid årsstämman den 21 maj 2024 beslutades det att styrelsearvode ska utgå med 285 000 kronor till styrelseordföranden och med 125 000 kronor till övriga styrelseledamöter som inte är anställda i bolaget, med undantag för Mats Johansson som har avböjt arvode.

Nedanstående tabell visar de ersättningar som styrelseledamöterna och de ledande befattningshavarna erhållit avseende räkenskapsåret 2023. Samtliga belopp anges i SEK. Bolaget har inga avsatta eller upplupna belopp för pensioner och förmåner eller liknande efter styrelseledamöters eller ledande befattningshavares avträdande av tjänst eller uppdrag.

Styrelsen	Styrelsearvode	Grundlön/konsultarvode	Rörlig ersättning <sup>1</sup>	Pensionskostnad	Övriga förmåner <sup>2</sup>	Summa
Carl Lindgren, styrelseordförande <sup>3</sup>	72	-	-	-	-	72
Gunnar Gårdemyr, f.d. styrelseordförande <sup>4</sup>	300	-	-	-	-	300
Berndt Axelsson, styrelseledamot	160	-	-	-	-	160
Agneta Walhagen, styrelseledamot	145	-	-	-	-	145
Mats Johansson, styrelseledamot	-	-	-	-	-	-
Orest Lastow, styrelseledamot	125	2 000	-	-	-	2 125
Erik Ekman, styrelseledamot <sup>5</sup>	-	-	-	-	-	-
Ann Gidner, f.d. styrelseledamot <sup>6</sup>	125	-	-	-	-	125
Maria Bech, f.d. styrelseledamot <sup>7</sup>	63	-	-	-	-	63
Leif Bergvall Hansen, f.d. styrelseledamot <sup>8</sup>	73	-	-	-	-	73
Sven Totte, f.d. styrelseledamot <sup>9</sup>	75	-	-	-	-	75
<b>Ledande befattningshavare</b>						
Johan Wåborg, verkställande direktör	-	2 113	141	486	186	2 926
Övriga ledande befattningshavare <sup>10</sup>	-	4 596	71	839	68	5 574
<b>Totalt</b>	<b>1 137</b>	<b>8 709</b>	<b>211</b>	<b>1 325</b>	<b>254</b>	<b>11 637</b>

1 Rörlig ersättning avser bonus.

2 Övriga förmåner avser bil, drivmedel, parkering samt friskvård.

3 Carl Lindgren tillträdde som styrelseordförande i samband med årsstämman 2024.

4 Gunnar Gårdemyr avgick som styrelseordförande i samband med årsstämman 2024.

5 Erik Ekman tillträdde som styrelseledamot i samband med årsstämman 2024.

6 Ann Gidner avgick som styrelseledamot i samband med årsstämman 2024.

7 Maria Bech avgick som styrelseledamot i samband med årsstämman 2023.

8 Leif Bergvall Hansen avgick som styrelseledamot i samband med årsstämman 2023.

9 Sven Totté avgick som styrelseledamot i samband med årsstämman 2023.

10 Totalt fem personer under räkenskapsåret 2023.



# Finansiell översikt

Nedan presenteras historisk finansiell information för Iconovo avseende räkenskapsåren 2022 och 2023 samt delårsperioden 1 januari – 30 september 2024 med jämförelsesiffror för motsvarande period 2023.

Iconovos årsredovisningar för räkenskapsåren 2022 och 2023 har reviderats och revisionsberättelsen är fogad till årsredovisningarna. Delårsrapporten för perioden januari – september 2024 har inte varit föremål för granskning av Bolagets revisor. Årsredovisningarna har upprättats i enlighet med de av EU godkända International Financial Reporting Standards (IFRS) samt tolkningar från IFRS Interpretations Committee (IFRIC). Vidare tillämpar koncernen Årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 1, Kompletterande redovisningsregler för koncerner. Delårsrapporten för perioden 1 januari – 30 september 2024 är upprättad i enlighet med IAS 34. Förutom Iconovos reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren 2022 och 2023 har ingen information i Memorandumet granskats eller reviderats av Bolagets revisor. Årsredovisningarna och delårsrapporten är införlivade i Memorandumet genom hänvisning. För närmare information se avsnittet "Handlingar som införlivas genom hänvisning".

Hänvisningar görs enligt följande:

Årsredovisningen 2022: Koncernens resultaträkning (s. 53), Koncernens rapport över totalresultat (s. 53), Koncernens balansräkning (s. 54), Koncernens rapport över förändring i eget kapital (s. 55), Koncernens kassaflödesanalys (s. 56), noter (s. 61 – 92) och revisionsberättelse (s. 94 – 97).

## Årsredovisning 2022

Årsredovisningen 2023: Koncernens resultaträkning (s. 55), Koncernens rapport över totalresultat (s. 55), Koncernens balansräkning (s. 56), Koncernens rapport över förändring i eget kapital (s. 57), Koncernens kassaflödesanalys (s. 58), noter (s. 63 – 93) och revisionsberättelse (s. 95 – 98).

## Årsredovisning 2023

Delårsrapport för perioden januari – september 2024: Koncernens resultaträkning (s. 10), Koncernens rapport över totalresultat (s. 10), Koncernens balansräkning (s. 11), Koncernens kassaflödesanalys (s. 12), Koncernens rapport över förändring i eget kapital (s. 13), och noter (s. 16).

## Delårsrapport januari – september 2024

# Legala frågor och ägarförhållanden

## Allmän information om Bolaget

Bolagets registrerade företagsnamn och handelsbeteckning är Iconovo AB. Bolagets organisationsnummer är 556938-0156 och Bolagets LEI-kod är 549300CH7SEE52V2WD15. Iconovo är ett publikt aktiebolag bildat och registrerat enligt svensk rätt med säte i Lunds kommun. Bolaget bildades den 5 juli 2013 och registrerades vid Bolagsverket den 24 juli 2013. Bolaget är ett avstämningsbolag och dess aktiebok förs av Euroclear Sweden AB. Bolagets associationsform regleras av aktiebolagslagen (2005:551) och aktieägarnas rättigheter som är förknippade med ägandet av aktierna kan endast ändras i enlighet med nämnda regelverk. Iconovo kan nås på följande kontaktuppgifter: Ideogatan 3B, 223 70 Lund, telefonnummer +46 46 275 67 77, e-post [info@iconovo.se](mailto:info@iconovo.se). Bolagets hemsida är [www.iconovo.se](http://www.iconovo.se).

Iconovo är moderbolag i en koncern som, förutom moderbolaget, även omfattar det svenska privata aktiebolaget Iconovo Pharma AB med organisationsnummer 559343-0225. Moderbolaget har inga andra aktieinnehav.

Bolagets revisor är Deloitte AB. Huvudansvarig revisor är auktoriserade revisorn Maria Ekelund.

## Väsentliga avtal

Iconovo eller dess dotterbolag har inte, med undantag för avtal som ingår i den löpande affärsverksamheten och utöver vad som beskrivs nedan, ingått något avtal av större betydelse under det senaste året eller annat avtal som innehåller någon rättighet eller skyldighet som är av väsentlig betydelse för Bolaget eller dess dotterbolag per dagen för Memorandumet.

### Utvecklingsavtal med Kiox Pharma

Den 7 februari 2024 ingick Bolaget ett avtal med Kiox Pharma för utveckling av en ny inhalerbar behandling av interstitiell lungsjukdom. Projektet bygger på en omformulering av en FDA-godkänd läkemedelssubstans i en av Iconovos patenterade inhalatorer; ICOcap. Avtalet innebär intäkter om 2,7 MSEK för Iconovo under 2024.

Utvecklingsarbetet syftar till att resultera i en inhalationsprodukt redo att överföras till tillverkning av kliniskt prövningsmaterial och är en fortsättning på en genomförbarhetsstudie och en prekliniska farmakokinetisk studie som Iconovo genomförde under 2023. Parterna kan, under eller efter avslutad formuleringsutveckling, ingå ett licensavtal som kan generera ytterligare intäkter för Iconovo baserat på fortsatt kontraktutvecklingsarbete samt milstolps- och

royaltybetalningar, alternativt försäljning av inhalatorer.

### Order från top-10 pharma-bolag

Den 25 januari 2024 erhöll Iconovo en order från ett bolag som omsättningsmässigt rankas bland de tio största läkemedelsbolagen i världen för att utvärdera en flerdosinhalator från Iconovo. Ordervärdet var 220 TSEK, och utvärderingen genomfördes under januari – april 2024. Utvärderingen kan leda till ytterligare samarbete.

## Myndighetsförfaranden, rättsliga förfaranden och skiljeförfaranden

Den 12 september 2024 inleddes ett konkursförfarande avseende Iconovos tidigare samarbetspartner ISR Immune Systems Regulation AB ("ISR"), efter att både Iconovo i egenskap av fordringsägare och ISR:s styrelse ansökt om att försätta ISR i konkurs vid Solna tingsrätt. I samband med konkursansökan sade Iconovo upp samtliga avtal med ISR. Iconovo och ISR inledde i april 2021 ett samarbete kring utvecklingen av ett covid-19-vaccin baserat på ICOone. Iconovo skrev under 2023 av hela Bolagets återstående fordran på ISR. Därmed har konkursförfarandet ingen ytterligare påverkan på Iconovos finansiella ställning eller resultat.

Iconovo är inte, och har inte under de senaste tolv månaderna, utöver vad som beskrivs ovan, varit föremål för några myndighetsförfaranden eller varit part i några rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden, inklusive icke avgjorda ärenden, vilka kan få eller under den senaste tiden har haft betydande effekter på Bolaget och/eller koncernens finansiella ställning eller lönsamhet. Iconovos styrelse känner inte heller till några omständigheter som skulle kunna leda till att något sådant myndighetsförfarande, rättsligt förfarande eller skiljeförfarande skulle kunna uppkomma.

## Transaktioner med närstående parter

Styrelseledamoten och CTO, Orest Lastow, utför sitt uppdrag som CTO på konsultbasis via bolaget Lastow Consulting AB. Den totala ersättningen för konsulttjänsterna relaterade till uppdraget som CTO uppgick till 142 TSEK för räkenskapsåret 2022, 2 000 TSEK för räkenskapsåret 2023 och 882 TSEK för perioden 1 januari 2024 fram till den 30 september 2024.

Utöver vad som framgår av avsnittet "Villkor för Erbjudandet – Tecknings- och garantiätaganden" har inga ytterligare transaktioner mellan Bolaget och närstående parter förekommit under perioden från

och med den 1 januari 2022 till och med dagen för Memorandumet, som enskilt eller tillsammans bedöms väsentliga för Bolaget. Samtliga transaktioner med närstående parter har, enligt styrelsens bedömning, skett på marknadsmässiga villkor.

## Aktier och aktiekapital

Bolagets bolagsordning, som antogs vid extra bolagsstämma den 29 oktober 2024 men som per dagen för Memorandumet ännu inte registrerats vid Bolagsverket, föreskriver att aktiekapitalet ska vara lägst 1 500 000 SEK och högst 6 000 000 SEK, och antalet aktier lägst 15 000 000 och högst 60 000 000. Per dagen för memorandumet uppgår registrerat aktiekapital i Bolaget till 1 591 837,50 SEK och totalt antal aktier uppgår till 15 918 375 stycken. Aktierna har emitterats i enlighet med aktiebolagslagen (2005:551) och är utgivna i svenska kronor. Samtliga emitterade aktier är fullt betalda och fritt överlåtbara.

Varje aktie berättigar till en röst på Bolagets bolagsstämma. Varje röstberättigad aktieägare får vid bolagsstämma rösta för fulla antalet av denne ägda och företrädde aktier. Det finns bara ett aktieslag och samtliga aktier medför lika rätt till andel i Bolagets tillgångar och vinst. De rättigheter som är förenade med aktier som är emitterade av Bolaget, inklusive de rättigheter som följer av bolagsordningen, kan endast ändras i enlighet med de förfaranden som anges i aktiebolagslagen.

Bolagets aktiebok förs av Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm. Aktieägare i Bolaget erhåller inga fysiska aktiebrev. Samtliga transaktioner med Bolagets aktier sker på elektronisk väg genom banker och värdepappersförvaltare. Nyemitterade aktier registreras på person i elektroniskt format.

Emissionsinstitut i Företrädesemissionen är Penser by Carnegie med postadress Regeringsgatan 56, 103 38 Stockholm.

Aktiens ISIN-kod är SE0010868943.

Aktiens kortnamn är ICO.

## Företrädesrätt till nya aktier m.m.

Vid en eventuell likvidation av Bolaget har aktieägare rätt till andel av överskott i förhållande till det antal aktier som aktieägaren innehar. Inga begränsningar föreligger avseende aktiernas överlåtbarhet. 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 avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt. Bolagsordningen innehåller inga särskilda bestämmelser om inlösen eller konvertering.

## Aktieägaravtal

Såvitt styrelsen känner till finns inga aktieägaravtal eller andra betydelsefulla överenskommelser mellan aktieägare syftande till gemensamt inflytande över Bolaget.

## Ägarförhållanden

Iconovo har inte vidtagit några särskilda åtgärder i syfte att garantera att kontrollen över Bolaget inte missbrukas och det finns inga bestämmelser i Bolagets bolagsordning som kan fördröja, skjuta upp eller förhindra en ändring av kontrollen av Bolaget. De regler till skydd för minoritetsaktieägare som finns i aktiebolagslagen (2005:551) utgör dock ett skydd mot en majoritetsägares eventuella missbruk av kontroll över ett bolag.

Av tabellen nedan framgår, såvitt Bolaget känner till, samtliga aktieägare med innehav överstigande fem procent av samtliga aktier och röster i Iconovo per den 30 september 2024, inklusive därefter kända förändringar fram till dagen för Memorandumet.

## Ägarförhållanden

Aktieägare	Antal aktier	Ägande (%)
Gerald Engström	2 740 000	17,21%
Mats Johansson	1 250 725	7,86%
Nordnet Pensionsförsäkring	1 086 678	6,83%
Andra AP-fonden	996 965	6,26%
Landia AB	937 500	5,89%
Eiffel Investment Group SAS	926 175	5,82%
Orest Lastow	826 400	5,19%
Fjärde AP-fonden	660 000	4,15%
Berndt Axelsson	320 000	2,72%
Mårten Rittfeldt	417 307	2,62%
Carl Forslund	415 974	2,61%
Johan Lundgren	413 322	2,60%
Cicero Fonder	400 000	2,51%
Avanza Pension	290 533	1,83%
Ingemar Gustafsson	250 000	1,57%
<b>Totalt 15 största aktieägarna</b>	<b>11 931 579</b>	<b>74,95%</b>
Övriga aktieägare	3 986 796	25,05%
<b>Totalt</b>	<b>15 918 375</b>	<b>100,00</b>

## Aktiebaserade incitamentsprogram

Bolaget har inrättat ett aktiesparprogram för verkställande direktören och andra nyckelpersoner i Bolaget, ett personaloptionsprogram för anställda och ledande befattningshavare, samt ett teckningsoptionsprogram som omfattar den verkställande direktören och CFO.

### Personaloptionsprogram 2023/2027

Årsstämman den 22 maj 2023 beslutade att inrätta ett personaloptionsprogram för anställda och ledande befattningshavare i Bolaget. Programmet omfattar högst 93 500 kvalificerade personaloptioner. Tilldelade personaloptioner intjänas 36 månader efter dagen för träffandet av respektive personaloptionsavtal, under förutsättning att Iconovo uppnår vissa på förhand fastställda prestationsmål. Varje personaloption som intjänats ger rätt att under perioden från och med den 25 maj 2026 till och med den 25 maj 2027 förvärva en ny aktie i Bolaget mot kontant betalning enligt ett lösenpris uppgående till 65 kronor.

För att säkerställa leverans av aktier i enlighet med personaloptionsprogram 2023/2027 har Bolaget emitterat 93 500 teckningsoptioner till Bolaget.

### Teckningsoptionsprogram 2023/2026

Extra bolagsstämman den 28 augusti 2023 beslutade att inrätta ett teckningsoptionsbaserat incitamentsprogram för verkställande direktören och CFO. Totalt tecknades 250 000 teckningsoptioner. Varje teckningsoptioner i programmet ger rätt att teckna en ny aktie i Bolaget mot kontant betalning om 50 SEK per aktie. Optionsrätten får utnyttjas under perioden från och med den 1 oktober 2026 till och med den 1 april 2027.

### LTI 2024

Årsstämman den 21 maj 2024 beslutade att inrätta ett aktiebaserat incitamentsprogram för verkställande direktören och andra nyckelpersoner i Bolaget. Deltagande i incitamentsprogrammet förutsätter att deltagarna förvärvar eller allokerar redan ägda aktier i Bolaget. Under förutsättning att prestationsmål relaterat till Bolaget uppnås, kommer deltagarna ha rätt att erhålla ytterligare aktier i Bolaget vederlagsfritt, s.k. "prestationsaktier". Vid maximal tilldelning av prestationsaktier kommer 425 000 aktier att tilldelas till deltagarna i programmet. Erhållandet av prestationsaktier är villkorat av att deltagaren behållit sina sparaktier till och med den 15 juli 2027 och att deltagaren är fortsatt anställd inom Bolaget under

hela perioden, varvid anställningsvillkoret dock ska vara föremål för sedvanliga så kallade "good leaver"-bestämmelser.

För att säkerställa leverans av prestationsaktier i incitamentsprogrammet har Bolaget emitterat 425 000 teckningsoptioner till Iconovo Pharma AB.

## Bemyndigande

Årsstämman den 21 maj 2024 beslutade att bemyndiga styrelsen att vid ett eller flera tillfällen före nästa årsstämma, med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, besluta om nyemission av aktier, teckningsoptioner och/eller konvertibler som innebär utgivande av, konvertering till eller nyteckning av motsvarande sammanlagt högst 20 procent av det totala antalet aktier i Bolaget vid den tidpunkt då styrelsen första gången utnyttjar bemyndigandet. Nyemission ska kunna ske med eller utan föreskrift om apport, kvittning eller annat villkor som avses i 13 kap 5 § första stycket 6, 14 kap 5 § första stycket 6 och 15 kap 5 § första stycket 4 aktiebolagslagen. Skäl till avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt enligt ovan ska vara att säkerställa Bolagets framtida finansiering eller attrahera nya ägare till Bolaget. Sådana emissioner får ej förutsätta ändring av, vid var tid gällande, bolagsordning.

Per dagen för Memorandumet har bemyndigandet inte utnyttjats.



# Adresser

## Emittenten

Iconovo AB

Ideongatan 3B

223 70 Lund

[www.iconovo.se](http://www.iconovo.se)

## Finansiell rådgivare

Penser by Carnegie

Regeringsgatan 56

103 38 Stockholm

## Legal rådgivare

Setterwalls Advokatbyrå AB

Stortorget 23

211 34 Malmö

# ICONOVO

[www.iconovo.se](http://www.iconovo.se)

