

RESUMÉ

Dette prospektresumé består af oplysningskrav, der benævnes "elementer". Disse elementer er nummereret i afsnit A–E (A.1–E.7). Dette resumé indeholder alle de elementer, der skal være indeholdt i et resumé for denne type værdipapir og udsteder. Da visse typer elementer ikke kræves medtaget i alle typer af prospekter, kan der forekomme huller i nummereringen af elementerne. Selvom et element skal indsættes i resuméet på grund af typen af værdipapir og udsteder, er det muligt, at der ikke kan gives relevante oplysninger om elementet. I så fald indeholder resuméet en kort beskrivelse af elementet med angivelsen "ikke relevant".

AFSNIT A – INDLEDNING OG ADVARSLER

A.1	Indledning og advarsler	<p>Dette resumé skal betragtes som en introduktion til prospektet.</p> <p>Investorer skal basere enhver beslutning om at investere i Saniona ud fra en vurdering af prospektet som helhed.</p> <p>Hvis et krav vedrørende oplysningerne i prospektet indbringes for en domstol, kan det være nødvendigt, at den sagsøgende investor i henhold til medlemsstaternes nationale lovgivning skal bære omkostningerne ved oversættelse af prospektet, inden retslige skridt indledes.</p> <p>Civilretligt ansvar kan kun pålægges personer, der har indleveret dette resumé, herunder oversættelse heraf, hvis resuméet er vildledende, unøjagtigt eller i strid med andre dele af prospektet, eller hvis resuméet og andre dele af prospektet er utilstrækkelige til at give investorer de væsentlige oplysninger, de har brug for til at overveje, hvorvidt de skal investere i Saniona.</p>
A.2	Samtykke til at anvende prospektet	Ikke relevant. Saniona giver ikke samtykke til, at prospektet anvendes af finansielle formidlere til efterfølgende handel eller endelig placering af værdipapirer omfattet af prospektet.

AFSNIT B – UDSTEDER OG GARANTISTILLER

B.1	Selskabsnavn og forretningsnavn	Selskabets navn og dets handelsnavn er Saniona AB. Selskabets registreringsnummer er 556962-5345.
B.2	Domicil og retlig form	Saniona er et børsnoteret selskab med begrænset ansvar, etableret i Sverige med registreret kontor i Malmö Kommune, Sverige. Selskabet er blevet etableret i overensstemmelse med svensk ret, og selskabsformen er underlagt den svenske selskabslov (2005:551).
B.3	Primær virksomhed	<p>Saniona er et forsknings- og udviklingsselskab fokuseret på lægemidler til sygdomme i centralnervesystemet og spiseforstyrrelser. Selskabet har fem farmaceutiske programmer i klinisk udvikling. Forskningen er fokuseret på ionkanaler, og selskabet har en bred portefølje af prækliniske programmer. Saniona har partnerskaber med Boehringer Ingelheim GmbH ("Boehringer Ingelheim"), Productos Medix, S.A. de S.V ("Medix") Cadent Therapeutics ("Cadent Therapeutics") og Treatment Research Center ("TRC") hos University of Pennsylvania.</p> <p>Saniona udvikler også produktkandidater internt med det formål selv at opnå markedsgodkendelse i USA og Europa for visse sjældne indikationer ("orphan indications"), hvor de nødvendige investeringer er begrænsede og de kommercielle muligheder betydelige. Saniona udvikler for øjeblikket produktkandidaten Tesomet til Prader-Willi syndrom ("PWS") og hypothalamisk fedme med fokus på USA og Europa. Markedet for et sådant produkt kan være signifikant trods relativt få patienter. Desuden er de nødvendige investeringer til udvikling af Tesomet i disse indikationer forholdsvis små, og den nødvendige kommercielle infrastruktur til servicering af disse patienter i USA og Europa er håndterbar.</p> <p>Generelt kan størstedelen af Sanionas interne udviklingsprogrammer potentielt udvikles og kommercialiseres både af Saniona selv til sjældne indikationer og til større indikationer i samarbejde med partnere. Et af Sanionas kortsigtede mål er at udvikle mindst ét af dets prækliniske programmer til klinisk fase 2 med det formål selv at positionere produktet for en potentiel sjælden indikation eller at udlicensere det til et farmaceutisk selskab med henblik på behandling af en mere almindeligt forekommende sygdom.</p>
B.4a	Nøgletendenser	<p>Selskabet mener, at de nøgletendenser, der driver markederne for selskabets produktkandidater, omfatter følgende:</p> <ul style="list-style-type: none">• For produktkandidaten Tesomet er de relevante tendenser blandt andet prisfastsættelse af lægemidler til sjældne sygdomme og øgede tiltag fra lovgiverne i form af forskellige incitamentter til producenter af sådanne lægemidler.• For produktkandidaten tesofensine er de relevante tendenser blandt andet øget forekomst af fedme, øgede omkostninger til behandling af fedme og beslægtede sygdomme samt behovet for nye effektive og veltolererede lægemidler til behandling af fedme til en overkommelig pris.• For Sanionas øvrige programmer er de relevante tendenser primært store medicinalvirksomheders interesse i at erhverve, udvikle og kommercialisere kliniske og prækliniske programmer på grund af medicinalmarkedets generelle behov for nye og innovative produkter.
B.5	Koncernstruktur	Saniona AB (publ) er moderselskabet til Saniona A/S, CVR-nr. 34049610, hvor koncernens aktiviteter primært udføres. Koncernen blev grundlagt i 2014, da moderselskabet overtog 100 pct. af aktierne i Saniona A/S ved et apportindskud.

B.6	Større aktionærer m.m.	<p>Nedenstående oversigt viser selskabets ti største aktionærer pr. 31. marts 2019, baseret på oplysninger fra Euroclear Sweden.</p> <table border="1" data-bbox="464 188 1445 909"> <thead> <tr> <th>Aktionær</th> <th>Antal aktier</th> <th>Ejerandel og andel af stemmer</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>BNY MELLON SA/NV (FORMER BNY), W8IMY*</td> <td>2.619.389</td> <td>10,9 %</td> </tr> <tr> <td>FÖRSÄKRINGSAKTIEBOLAGET, AVANZA PENSION</td> <td>1.321.655</td> <td>5,5 %</td> </tr> <tr> <td>FELDTHUS, THOMAS**</td> <td>1.220.000</td> <td>5,1 %</td> </tr> <tr> <td>LEIF ANDERSSON CONSULTING APS</td> <td>988.437</td> <td>4,1 %</td> </tr> <tr> <td>CHRISTOPHERSEN, PALLE</td> <td>820.000</td> <td>3,4 %</td> </tr> <tr> <td>BRÆSTRUP, CLAUDS</td> <td>735.700</td> <td>3,1 %</td> </tr> <tr> <td>NORDNET PENSIONS FÖRSÄKRING AB</td> <td>693.633</td> <td>2,9 %</td> </tr> <tr> <td>CREDIT SUISSE (SWITZERLAND) LTD</td> <td>639.893</td> <td>2,7 %</td> </tr> <tr> <td>AKTIONÆRER SOM ER EN FYSISK PERSON</td> <td>538.678</td> <td>2,3 %</td> </tr> <tr> <td>NORDEA LIVFÖRSÄKRING SVERIGE AB</td> <td>530.732</td> <td>2,2 %</td> </tr> <tr> <td>ANDRE AKTIONÆRER</td> <td>13.814.363</td> <td>57,7 %</td> </tr> <tr> <td>Total:</td> <td>23.922.480</td> <td>100 %</td> </tr> </tbody> </table> <p>* inkluderer en aktiebesiddelse på 2.344.711 aktier tilhørende Jørgen Drejer, som er bestyrelsesmedlem og administrerende direktør. ** omfatter ikke 650.000 aktier udlånt til Nice & Green i forbindelse med konvertibel låneaftale dateret 29. december 2017.</p>	Aktionær	Antal aktier	Ejerandel og andel af stemmer	BNY MELLON SA/NV (FORMER BNY), W8IMY*	2.619.389	10,9 %	FÖRSÄKRINGSAKTIEBOLAGET, AVANZA PENSION	1.321.655	5,5 %	FELDTHUS, THOMAS**	1.220.000	5,1 %	LEIF ANDERSSON CONSULTING APS	988.437	4,1 %	CHRISTOPHERSEN, PALLE	820.000	3,4 %	BRÆSTRUP, CLAUDS	735.700	3,1 %	NORDNET PENSIONS FÖRSÄKRING AB	693.633	2,9 %	CREDIT SUISSE (SWITZERLAND) LTD	639.893	2,7 %	AKTIONÆRER SOM ER EN FYSISK PERSON	538.678	2,3 %	NORDEA LIVFÖRSÄKRING SVERIGE AB	530.732	2,2 %	ANDRE AKTIONÆRER	13.814.363	57,7 %	Total:	23.922.480	100 %											
Aktionær	Antal aktier	Ejerandel og andel af stemmer																																																		
BNY MELLON SA/NV (FORMER BNY), W8IMY*	2.619.389	10,9 %																																																		
FÖRSÄKRINGSAKTIEBOLAGET, AVANZA PENSION	1.321.655	5,5 %																																																		
FELDTHUS, THOMAS**	1.220.000	5,1 %																																																		
LEIF ANDERSSON CONSULTING APS	988.437	4,1 %																																																		
CHRISTOPHERSEN, PALLE	820.000	3,4 %																																																		
BRÆSTRUP, CLAUDS	735.700	3,1 %																																																		
NORDNET PENSIONS FÖRSÄKRING AB	693.633	2,9 %																																																		
CREDIT SUISSE (SWITZERLAND) LTD	639.893	2,7 %																																																		
AKTIONÆRER SOM ER EN FYSISK PERSON	538.678	2,3 %																																																		
NORDEA LIVFÖRSÄKRING SVERIGE AB	530.732	2,2 %																																																		
ANDRE AKTIONÆRER	13.814.363	57,7 %																																																		
Total:	23.922.480	100 %																																																		
B.7	Udvalgte historiske nøgleregnskabsoplysninger	<p>Informationen nedenfor viser Sanionas udvalgte regnskabsoplysninger for regnskabsårene 2018 og 2017 samt for perioderne 1. januar til 31. marts 2018 og 1. januar til 31. marts 2019. Regnskabsoplysningerne for helåret, som er vist i dette afsnit, er baseret på Sanionas årsrapporter for regnskabsårene 2017 og 2018, der er udarbejdet i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og er revideret af selskabets revisor. Regnskabsoplysningerne for perioderne 1. januar til 31. marts 2018 og 1. januar til 31. marts 2019 er baseret på Sanionas delårsrapport for 1. januar-31 marts 2019, der er udarbejdet i overensstemmelse med IAS 34. Selskabets revisor har ikke foretaget revision eller review af delårsrapporten.</p> <p>Informationen nedenfor indeholder visse alternative resultatmål, der ikke er defineret i henhold til IFRS. Selskabet er af den opfattelse, at disse resultatmål giver en bedre forståelse af selskabets økonomiske udvikling. Det er selskabets opfattelse, at disse alternative resultatmål giver en bedre forståelse for selskabets økonomiske udvikling og at sådanne resultatmål i kombination med andre resultatmål defineret i henhold til IFRS er nyttig information for investorer. Ydermere bliver resultatmålene i vid udstrækning anvendt af selskabets ledelse til at vurdere selskabets økonomiske udvikling. Disse resultatmål skal ikke betragtes hver for sig eller som et alternativ til de resultatmål, der er udarbejdet i overensstemmelse med IFRS. Endvidere må sådanne resultatmål, som defineret af selskabet, ikke sammenlignes med andre resultatmål med tilsvarende angivelser, der anvendes af andre selskaber. Det skyldes, at de ovennævnte resultatmål ikke altid er defineret på samme måde, og fordi andre selskaber måske ikke beregner dem på samme måde som Saniona.</p> <p>Koncernens resultat- og totalindkomstopgørelse</p> <table border="1" data-bbox="464 1592 1445 2085"> <thead> <tr> <th>SEK tusinde</th> <th>2019 Jan-Mar (IFRS) (Ikke revideret)</th> <th>2018 Jan-Mar (IFRS) (Ikke revideret)</th> <th>2018 Jan-Dec (IFRS) (Revideret)</th> <th>2017 Jan-Dec (IFRS) (Revideret)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Omsætning</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Omsætning, netto</td> <td>1.715</td> <td>4.340</td> <td>54.884</td> <td>20.692</td> </tr> <tr> <td>Omsætning i alt</td> <td>1.715</td> <td>4.340</td> <td>54.884</td> <td>20.692</td> </tr> <tr> <td>Råvarer og hjælpematerialer</td> <td>-978</td> <td>-830</td> <td>-4.089</td> <td>-3.263</td> </tr> <tr> <td>Øvrige eksterne omkostninger</td> <td>-22.302</td> <td>-13.163</td> <td>-80.149</td> <td>-51.387</td> </tr> <tr> <td>Personaleomkostninger</td> <td>-7.073</td> <td>-5.927</td> <td>-24.219</td> <td>-22.671</td> </tr> <tr> <td>Af- og nedskrivninger</td> <td>-510</td> <td>-151</td> <td>-632</td> <td>-561</td> </tr> <tr> <td>Driftsomkostninger i alt</td> <td>-30.864</td> <td>-20.070</td> <td>-109.089</td> <td>-77.881</td> </tr> <tr> <td>Resultat af primær drift</td> <td>-29.149</td> <td>-15.730</td> <td>-54.206</td> <td>-57.189</td> </tr> </tbody> </table>	SEK tusinde	2019 Jan-Mar (IFRS) (Ikke revideret)	2018 Jan-Mar (IFRS) (Ikke revideret)	2018 Jan-Dec (IFRS) (Revideret)	2017 Jan-Dec (IFRS) (Revideret)	Omsætning					Omsætning, netto	1.715	4.340	54.884	20.692	Omsætning i alt	1.715	4.340	54.884	20.692	Råvarer og hjælpematerialer	-978	-830	-4.089	-3.263	Øvrige eksterne omkostninger	-22.302	-13.163	-80.149	-51.387	Personaleomkostninger	-7.073	-5.927	-24.219	-22.671	Af- og nedskrivninger	-510	-151	-632	-561	Driftsomkostninger i alt	-30.864	-20.070	-109.089	-77.881	Resultat af primær drift	-29.149	-15.730	-54.206	-57.189
SEK tusinde	2019 Jan-Mar (IFRS) (Ikke revideret)	2018 Jan-Mar (IFRS) (Ikke revideret)	2018 Jan-Dec (IFRS) (Revideret)	2017 Jan-Dec (IFRS) (Revideret)																																																
Omsætning																																																				
Omsætning, netto	1.715	4.340	54.884	20.692																																																
Omsætning i alt	1.715	4.340	54.884	20.692																																																
Råvarer og hjælpematerialer	-978	-830	-4.089	-3.263																																																
Øvrige eksterne omkostninger	-22.302	-13.163	-80.149	-51.387																																																
Personaleomkostninger	-7.073	-5.927	-24.219	-22.671																																																
Af- og nedskrivninger	-510	-151	-632	-561																																																
Driftsomkostninger i alt	-30.864	-20.070	-109.089	-77.881																																																
Resultat af primær drift	-29.149	-15.730	-54.206	-57.189																																																

Resultat af associerede virksomheder	-1.460	-	6.174	-
Finansielle indtægter	-	0	-	1.289
Finansielle udgifter	-197	-136	-261	-376
Finansielle poster i alt	-1,657	-136	5,913	914
Resultat efter finansielle poster	-30.806	-15.866	-48.292	-56.275
Skat af periodens resultat	5.996	2.414	7.233	7.086
Periodens resultat	-24.810	-13.452	-41.059	-49.190
Anden totalindkomst	354	1.219	625	-968
Totalindkomst for perioden	-24.455	-12.234	-40.434	-50.157

Koncernens balance

	31/03/2019 (IFRS) (Ikke revideret)	31/03/2018 (IFRS) (Ikke revideret)	31/12/2018 (IFRS) (Revideret)	31/12/2017 (IFRS) (Revideret)
SEK tusinde				
AKTIVER				
Tekniske anlæg, maskiner, anlæg og inventar	5.925	1.284	1.841	1.366
Anlægsaktiver	5.925	1.284	1.841	1.366
Kapitalinteresser i associerede virksomhed	5.045	331	6.505	331
Andre langfristede tilgodehavender	9.577	8.301	3.999	6.019
Finansielle aktiver	14.622	8.632	10.504	6.350
Udskudt skat	63	93	62	89
Langfristede aktiver i alt	20.609	10.009	12.407	7.806
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	1.716	4.939	2.093	7.180
Aktuelle skatteaktiver	7.680	7.596	7.568	7.276
Andre tilgodehavender	3.456	3.160	4.654	3.261
Periodeafgrænsningsposter	1.895	2.159	1.675	540
Kortfristede tilgodehavender	14.747	17.855	15.990	18.256
Likvide beholdninger	46.881	25.449	54.678	22.313
Kortfristede aktiver	61.628	43.304	70.668	40.569
Aktiver i alt	82.238	53.313	83.075	48.375
Passiver				
Aktiekapital	1.196	1.103	1.166	1.088
Yderligere indbetalt kapital (overkurs)	172.419	123.976	157.118	116.452
Overført resultat	-141.781	-90.924	-118.051	-78.511
Reserve for valutakursregulering	-422	-183	-777	-1.402
Egenkapital	31.413	33.971	39.457	37.628
Leasingforpligtelser	2.901	-	-	-
Langfristede forpligtelser	2.901	0	0	0
Forudbetalinger fra kunder	-	201	-	604
Gæld til leverandører	8.331	5.392	7.243	5.209
Konvertibelt lån	8.000	10.000	6.000	-
Anden gæld	588	515	616	511
Periodeafgrænsningsposter	31.005	3.234	29.759	4.423
Kortfristede forpligtelser	47.924	19.342	43.617	10.747
Forpligtelser i alt	50.825	19.342	43.617	10.747
Passiver i alt	82.238	53.313	83.075	48.375

Koncernens pengestrømsopgørelse

	2019 Jan–Mar (IFRS) (Ikke- revideret)	2018 Jan–Mar (IFRS) (Ikke- revideret)	2018 Jan–Dec (IFRS) (Revideret)	2017 Jan–Dec (IFRS) (Revideret)
SEK tusinde				
Resultat før skat	-30.806	-15.866	-48.292	-56.275
Reguleringer for ikke-kontante poster	2.921	1.293	-3.795	5
Ændringer i driftskapital	2.330	-683	29.428	-347
Pengestrømme fra driftsaktivitet før finansielle poster	-25.555	-15.256	-22.659	-56.617
Finansielle indtægter	-	0	-	1.289
Finansielle udgifter	-197	-136	-261	-376
Betalt skat	-	0	-	-1.635
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-25.753	-15.393	-22.920	-57.339
Investeringsaktivitet				
Investering i materielle anlægsaktiver	-8	-12	-1.107	-708
Investering i associerede virksomheder	-	0	-	-331
Investering i andre finansielle aktiver	421	209	2.021	-4.931
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	413	197	914	-5.970
Finansieringsaktivitet				
Konvertibelt lån	2.000	10.000	6.000	-
Nyudstedte aktier	15.330	7.538	40.745	33.175
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	17.330	17.538	46.745	33.175
Pengestrømme for perioden	-8.009	2.343	24.738	-30.134
Likvider, primo	54.678	22.313	22.313	53.261
Kursregulering	213	793	7.626	-815
Likvider, ultimo	46.881	25.449	54.678	22.313

Resultatmål

Med undtagelse af "Nettoomsætning", "Indtjening pr. aktie før udvanding" og "Indtjening pr. aktie efter udvanding" er resultatmålene ikke defineret i henhold til IFRS.

	2019 Jan–Mar (Ikke- revideret)	2018 Jan–Mar (Ikke- revideret)	2018 Jan–Dec (Revideret)	2017 Jan–Dec (Revideret)
Nettoomsætning, SEK tusinde	1.715	4.340	54.884	20.692
Driftsresultat, SEK tusinde	-29.149	-15.730	-54.206	-57.189
Overskudsgrad %	Negativt	Negativt	Negativt	Negativt
Likviditetsgrad, %	129%	224%	162%	377%
Egenkapitalandel, %	38%	64%	47%	78%
Gns. antal medarbejdere	22.7	23.6	23.5	24.1
Indtjening pr. aktie før udvanding, SEK	-1,06	-0,62	-1,84	-2,30
Indtjening pr. aktie efter udvanding, SEK	-1,06	-0,62	-1,84	-2,30
Udbytte pr. aktie, SEK	-	-	-	-
Indre værdi, SEK	1,31	1,54	1,69	1,73
Pengestrømme pr. aktie, SEK	-0,34	0,11	1,11	-1,41

Definitioner af resultatmål, der ikke er defineret i henhold til IFRS		
Nøgletal	Definition	Relevans
Overskudsgrad	Primær drift divideret med omsætningen.	Overskudsgraden viser andelen af omsætning, som er resultat før finansielle poster og skat, og er medtaget for at give investorer mulighed for at få et indtryk af selskabets rentabilitet.
Likviditetsgrad	Kortfristede aktiver divideret med kortfristede forpligtelser.	Likviditetsgraden er medtaget for at vise selskabets kortfristede betalingsvne.
Egenkapitalandel	Egenkapital divideret med samlede aktiver.	Egenkapitalandelen viser andelen af de samlede aktiver omfattet af egenkapitalen og giver en indikation af selskabets finansielle stabilitet og evne til at overleve på lang sigt.
Udbytte pr. aktie	Udbytte divideret med udestående aktier, ultimo.	Udbytte pr. aktie viser udbetalt udbytte (Saniona har ikke udbetalt udbytte for de relevante regnskabsår).
Indre værdi	Egenkapital divideret med udestående aktier, ultimo.	Indre værdi er medtaget for at give investorer information omkring egenkapital pr. aktie, som er rapporteret i balancen.
Pengestrømme pr. aktie	Pengestrømme for perioden divideret med gns. udestående aktier for perioden.	Pengestrømme pr. aktie er medtaget for at give investorer information om pengestrømme for en aktie i perioden.
Vigtige begivenheder efter 31. marts 2019		
Saniona har etableret et Scientific Advisory Board for udvikling af Tesomet til behandling af PWS. Udover ovennævnte begivenhed er der ikke efter 31. marts 2019 forekommet begivenheder, der væsentligt påvirker selskabets finansielle situation eller position på markedet.		
B.8	Proformaregnskabsoplysninger	Ikke relevant. Prospektet indeholder ikke proformaregnskabsoplysninger.
B.9	Resultatprognoser	Ikke relevant. Prospektet indeholder ikke nogen resultatprognose eller beregning af forventet indtjening.
B.10	Bemærkninger i revisionspåtegningen	Ikke relevant. Der er ingen bemærkninger i revisors rapporter vedrørende de historiske regnskabsoplysninger, der er omfattet af prospektet.
B.11	Arbejdskapital	Bestyrelsen vurderer, at den eksisterende driftskapital er tilstrækkelig til de nuværende krav i den kommende 12-månedersperiode. I denne forbindelse betragtes tilstrækkelig arbejdskapital som selskabets mulighed for at få adgang til likvider for at opfylde sine forpligtelser og selskabets løbende programmer, efterhånden som de forfalder.

AFSNIT C – VÆRDIPAPIRER		
C.1	De udbudte værdipapirer	Fortegningsretsemissionen dækker aktier i Saniona med ISIN-kode SE0005794617.
C.2	Valuta for de udbudte aktier	Aktierne er denomineret i svenske kroner (SEK).
C.3	Antal udstedte aktier	Selskabets aktiekapital udgør SEK 1.196.124 fordelt på 23.922.480 aktier, hver med nominal værdi på SEK 0,05 pr. datoen for prospektet. Alle udestående aktier er fuldt indbetalt.
C.4	Rettigheder tilknyttet værdipapirerne	Hver aktie giver ret til en (1) stemme på Sanionas generalforsamling. Hver stemmeberettiget aktionær kan stemme med det fulde antal aktier, som på generalforsamlingen er ejet og repræsenteret af denne person. Med mindre generalforsamlingen eller bestyrelsen i henhold til bemyndigelse fra generalforsamlingen beslutter fravigelse fra aktionærernes fortegningsret, har aktionærerne normalt fortegningsret til tegning af nye aktier, warrants eller konvertible gældsbreve i overensstemmelse med den svenske selskabslov. Alle aktier giver lige rettigheder til selskabets aktiver og resultat. I tilfælde af likvidation af selskabet har aktionærerne lige ret til likvidationsprovenuet i forhold til antallet af aktier, aktionæren besidder.
C.5	Indskrænkninger i omsætteligheden	Ikke relevant. Der er ingen omsætningsindskrænkninger for aktierne i Saniona.

C.6	Optagelse til handel	Sanionas aktier er optaget til handel på Nasdaq Stockholm. De nye aktier udstedt i fortegningsretsemissionen vil blive handlet på Nasdaq Stockholm, efter det svenske registreringskontor (Bolagsverket) har registreret de nye aktier.
C.7	Udbyttepolitik	Indtil nu har Saniona ikke udloddet kontant udbytte. Selskabet er i en ekspansionsfase, og eventuelt overskud er planlagt investeret i selskabets ekspansion. Bestyrelsen har derfor vedtaget en udbyttepolitik, i henhold til hvilken ordinært udbytte i form af kontant udbytte kun forventes, når Saniona har kommercialiseret sine produkter og modtager regelmæssig indkomst. Udbyttepolitikken fastslår dog, at bestyrelsen kan foreslå et kontant udbytte, hvis Saniona modtager ekstraordinær indkomst på grund af et salg eller en større engangsbetaling i henhold til en partneraftale, forudsat at bestyrelsen vurderer, at selskabet trods udbyttet har tilstrækkelig finansiering til at lancere et første produkt på markedet. Endelig tillader udbyttepolitikken, at Saniona kan udlodde udbytte i andre værdier end kontanter i form af kapitalandele i spin-outs.

AFSNIT D – RISICI

D.1	Primære risici forbundet med selskabet og branchen	<p>Sanionas aktiviteter og marked er underlagt en række risici, der har eller kan have en negativ indvirkning på Sanionas aktiviteter, indtjening og finansielle stilling. Følgende risikofaktorer, som ikke er nævnt i prioriteret rækkefølge, anses for at være af betydning for Sanionas fremtidige udvikling. De væsentligste risici, der kunne have en væsentlig negativ indvirkning på Sanionas aktiviteter, indtjening og finansielle stilling relateret til selskabets aktiviteter og marked, er:</p> <ul style="list-style-type: none"> • risici, der skyldes, at selskabet ikke er i stand til at rejse yderligere kapital, opretholde eller opnå yderligere partnerskaber eller opnå anden medfinansiering, hvilket kan medføre, at udviklingen midlertidigt stoppes, eller at Saniona tvinges til at gennemføre sine aktiviteter i et lavere tempo end ønsket, • risici, der kan henføres til lægemiddeludvikling og markedsgodkendelser, der er underlagt sædvanlige risici for forsinkelser, omkostninger, der kan være højere end forventet, eller at produktkandidaterne på et hvilket som helst stadium af deres udvikling i sidste ende kan vise sig ikke at være tilstrækkeligt effektive eller sikre til fortsat udvikling eller kommercialisering, • risici, der kan henføres til at kliniske undersøgelser kan være omfattende, dyre og tidskrævende og forbundet med stor usikkerhed, der kan medføre forsinkelser og øgede omkostninger, • risici, der kan henføres til, at Saniona er afhængig af, at eksterne udbydere af tjenesteydelser til studier og fremstilling af lægemiddelstof opfylder deres forpligtelser, og at Saniona om nødvendigt kan erstatte sådanne udbydere, • risici, der kan tilskrives at Saniona og dets partnere ikke kan opnå eller overholde de nødvendige regulatoriske tilladelser til at udføre prækliniske og kliniske undersøgelser eller at opnå eller overholde markedsgodkendelse for salg af produkter, • risici, der kan henføres til, at Saniona er afhængig af nøglepersoner, at Sanionas aktiviteter kan forsinkes eller forhindres i tilfælde af tab af nøglepersoner, eller hvis Saniona ikke lykkes med at rekruttere nye personer med relevante færdigheder og ekspertise, • risici, der skyldes, at selskabets patenter ikke giver tilfredsstillende kommerciel beskyttelse, og at Saniona krænker eller påstås at krænke tredjemands patentrettigheder, • risici, der kan henføres til, at selskabets beskyttelse af forretningshemmeligheder og knowhow, ikke udgør tilstrækkelig beskyttelse, • risici, der kan henføres til Sanionas afhængighed af partnere til projektfinansiering, og at der for eksempel er risiko for, at projekter forsinkes, eller at projekter annulleres, hvis en partner opsiger samarbejdet med Saniona, • risici, der kan henføres til, at Saniona er berettiget til royalties for færdigudviklede og markedsførte produkter, hvilket gør selskabet afhængig af fremtidig kommercialisering for at generere indtægter, og • risici, der kan henføres til valutaeksponering i betragtning af, at selskabet rapporterer sine resultater og finansielle stilling SEK, mens de fleste af selskabets interne driftsomkostninger hovedsagelig består af DKK, mens omsætningen fra Sanionas partnerskaber hovedsagelig består af USD og EUR.
D.3	Primære risici forbundet med værdipapirerne	<p>Alle investeringer i aktier er forbundet med risici. Sådanne risici kan medføre, at prisen på selskabets aktie falder betydeligt, og investorer kan miste hele eller en del af deres investering. De væsentligste risici forbundet med selskabets aktier er:</p> <ul style="list-style-type: none"> • risici, der kan henføres til, at kursen på selskabets aktier svinger kraftigt, og at aktiekursen kan udvikle sig negativt, • risici, der kan henføres til begrænset handel med tegningsretter og BTA (<i>Eng.</i> "interim shares", <i>Sw.</i> "betald tecknad aktie"), hvilket kan medføre problemer for de enkelte indehavere i forhold til at kunne sælge deres tegningsrettigheder, • risici, der kan henføres til, at større aktionærer, der ejer betydelige aktiebesiddelser i selskabet, kan, hvis de handler i forening, have en betydelig indflydelse på spørgsmål, der kræver aktionærgodkendelse i selskabet, idet de større aktionærers interesser kan afvige helt eller delvis fra andre aktionærers interesser,

		<ul style="list-style-type: none"> risici som følge af større aktionærers, bestyrelsesmedlemmer og ledende medarbejdere salg af aktier samt den generelle markedsforventning om, at sådant salg af aktier kan påvirke Sanionas aktiekurs negativt, risici, der kan henføres til fremtidige nye udstedelser og udvanding, hvilket kan påvirke såvel Sanionas aktiekurs negativt som føre til udvanding af aktionærernes ejerskab, risici, der kan henføres til, at selskabets fremtidige pengestrømme ikke overstiger selskabets kapitalbehov, eller at generalforsamlingen ikke beslutter fremtidig udbyttebetaling; og risici, der kan henføres til, at garantitilsagn ikke er sikret ved pantsætning, blokerede midler eller tilsvarende.
--	--	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

AFSNIT E – UDBUDET

E.1	Udbuddets provenu og omkostninger	Forudsat fortegningsretsemissionen bliver fuldttegnet, vil Saniona modtage ca. 78 millioner SEK for transaktionsomkostninger. Transaktionsomkostningerne er anslået til ca. 14 millioner SEK, ud af hvilket beløb ca. 6 millioner SEK er vederlag for garantitilsagn, og resten relaterer sig til vederlag til finansielle og juridiske rådgivere i forbindelse med fortegningsretsemissionen.
E.2a	Årsagerne til udbuddet og brug af provenu	<p>Saniona er et forsknings- og udviklingsselskab fokuseret på lægemidler til sygdomme i centralnervesystemet og spiseforstyrrelser. Selskabet har fem farmaceutiske programmer i klinisk udvikling. Forskningen er fokuseret på ionkanaler, og selskabet har en bred portefølje af prækliniske programmer. Saniona har partnerskaber vedrørende visse programmer med Boehringer Ingelheim, Medix, Cadent Therapeutics og TRC.</p> <p>Saniona udvikler produktkandidater internt med det formål selv at opnå markedsgodkendelse i USA og Europa for visse sjældne indikationer ("orphan indications"), hvor de nødvendige investeringer er begrænsede og de kommercielle muligheder betydelige. For eksempel udvikler Saniona for øjeblikket produktkandidaten Tesomet til Prader-Willi syndrom og hypothalamisk fedme med fokus på USA og Europa. Markedet for et sådant produkt kan være signifikant trods relativt få patienter. Desuden er de nødvendige investeringer til udvikling af Tesomet i disse indikationer forholdsvis små, og den nødvendige kommercielle infrastruktur til servicering af disse patienter i USA og Europa er håndterbar.</p> <p>Generelt kan størstedelen af Sanionas interne udviklingsprogrammer potentielt udvikles og kommercialiseres både af Saniona selv til sjældne indikationer og til større indikationer i samarbejde med partnere. Et af Sanionas kortsigtede mål er at udvikle mindst ét af dets prækliniske programmer til klinisk fase 2 med det formål selv at positionere produktet for en potentiel sjælden indikation eller at udlicensere det til et farmaceutisk selskab med henblik på behandling af en mere almindeligt forekommende sygdom.</p> <p>For at understøtte Sanionas overordnede mål har selskabet besluttet at gennemføre en fortegningsretsemission på ca. 78 millioner SEK. Hvis fortegningsretsemissionen bliver fuldttegnet, er nettoprovenuet beregnet til ca. 64 millioner SEK. Ud af nettoprovenuet vil ca. 17 millioner SEK blive anvendt til generelle forretningsformål, herunder til dækning af faste omkostninger og administrationsomkostninger. Den resterende del på ca. 47 millioner SEK vil primært blive anvendt til at færdiggøre de igangværende kliniske fase 2a studier med Tesomet til behandling af Prader-Willi syndrom og hypothalamisk fedme og til at påbegynde drøftelser med regulatoriske myndigheder med henblik på opstart af kliniske fase 2b/3 studier i 2020. Eventuelt overskydende midler vil blive anvendt til at fremme Sanionas andre prækliniske og kliniske programmer internt eller sammen med partnere, herunder SAN711 klinisk fase 1 programmet til behandling af kronisk smerte og kløe og IK-programmet til behandling af inflammatoriske tarmsygdomme.</p>
E.3	Vilkår og betingelser for udbuddet	Sanionas bestyrelse besluttede den 28. maj 2019 i henhold til generalforsamlingsbemyndigelse vedtaget på den ordinære generalforsamling den 24. maj 2018 og registreret hos det svenske registreringskontor (Bolagsverket) den 1. juni 2018 at forøge Selskabets aktiekapital gennem en nyemission af aktier med fortegningsret for Sanionas aktionærer. Fortegningsretsemissionen indebærer, at Sanionas aktiekapital vil stige med højst SEK 217.477,00 ved udstedelse af ikke mere end 4.349.540 nye aktier. Selskabets aktionærer har fortegningsret til tegning af de nye aktier i forhold til deres eksisterende aktiebesiddelse. Registreringsdatoen for deltagelse i fortegningsretsemissionen er 5. juni 2019. De, der er registrerede aktionærer i Saniona på registreringsdatoen, modtager en (1) tegningsret for hver ejet aktie, idet elleve (11) tegningsretter giver ret til tegning af to (2) nye aktier. I det omfang nye aktier ikke tegnes gennem brug af fortegningsretter, tildeles de til aktionærer og andre investorer, der har tegnet aktier uden brug af fortegningsrettigheder. Tegning skal finde sted i perioden fra 10. juni 2019 til og med 25. juni 2019 eller en senere dato fastlagt af bestyrelsen. Tegningskursen er sat til SEK 18 pr. Aktie.
E.4	Interesser og interessekonflikter	ABGSC er Sanionas finansielle rådgiver i forbindelse med fortegningsretsemissionen. SEB er udstedende agent i forbindelse med fortegningsretsemissionen. ABGSC og SEB modtager en forudbestemt vederlag for ydelser i forbindelse med fortegningsretsemissionen og kan også i fremtiden levere tjenester til selskabet og nærtstående parter til selskabet inden for den normal forretningsdrift i forbindelse med andre forhold. Bortset fra det, har ABGSC og SEB ingen andre økonomiske eller andre interesser i selskabet eller i fortegningsretsemissionen. Selskabets juridiske rådgiver er Setterwalls Advokatbyrå AB. Setterwalls kan også yde tjenester til selskabet og nærtstående parter i selskabet inden for den normal drift og i forbindelse med andre transaktioner.
E.5	Sælgende aktionærer og lock-up-aftaler	Fortegningsretsemissionen omfatter ikke salg af eksisterende aktier. Bestyrelsesmedlemmer og medlemmer af selskabets ledelse har overfor ABGSC forpligtet sig til ikke at overdrage, pantsætte eller på anden måde disponere over eksisterende aktier eller aktier erhvervet gennem fortegningsretsemissionen i selskabet ("Lock-up-forpligtelse"). Lock-up-forpligtelsen gælder 180 dage efter den sidste dag i tegningsperioden i fortegningsretsemissionen. For Lock-up-forpligtelsen gælder sædvanlige undtagelser, bl.a. hvis der

		fremsættes et offentligt overtagelsestilbud gældende alle aktier i selskabet. I alt er ca. 21,4 procent af aktierne i selskabet pr. prospektdatoen omfattet af Lock-up-forpligtelsen.
E.6	Udvanding	Forudsat at fortegningsretsemissionen fuldtægnes, vil antallet af aktier i selskabet stige fra 23.922.480 aktier til 28.272.020 aktier svarende til en stigning på 18,2 procent. Aktionærer, der vælger ikke at deltage i fortegningsretsemissionen, vil få deres ejerskab udvandet, men kan økonomisk kompensere for udvandingen ved at sælge deres tegningsretter i markedet. Udvingen ved fuldtægning udgør ca. 15,4 procent af aktiekapitalen og stemmerne. Udvingen for aktionærer, der vælger ikke at deltage i fortegningsretsemissionen, beregnes som antallet af nye aktier divideret med det samlede antal nuværende aktier og nye aktier efter den fuldtegnede fortegningsretsemission.
E.7	Udgifter for investorer	Ikke relevant. Investorerne vil ikke blive pålagt omkostninger ved fortegningsretsemissionen. Ved handel med tegningsretter og BTA gælder dog, at der normalt betales kommission i overensstemmelse med gældende vilkår for værdipapirhandel.