

RESUMÉ

INDLEDNING OG ADVARSLER

Dette prospekt er udarbejdet på grundlag af Sanionas opfordring til at tegne enheder, bestående af warrants i tre serier, med fortegningsret for de eksisterende aktionærer ("**Fortegningsretsemissionen**") og optagelse til handel af warrants i Fortegningsretsemissionen på Nasdaq Stockholm samt yderligere warrants i samme serie som Fortegningsretsemissionen, der udstedes i en rettet emission af enheder til Formue Nord i forbindelse med Fortegningsretsemissionen (den "**Rettede Emission af Enheder**").

Udsteder af warrants er Saniona AB, registreringsnummer 556962-5345, Baltorpvvej 154, 2750 Ballerup, Danmark. ISIN-koden for Selskabets aktier er SE0005794617. Selskabets LEI-kode er 549300XO4L9XNOCFCZ84.

En svensk version af Prospektet er den 13. februar 2020 blevet godkendt af det svenske finanstillsyn (Postboks 7821, 103 97 Stockholm, Sverige, tlf. +46 (0) 8 408 980 00. www.fi.se) som kompetent myndighed i henhold til prospektforordningen.

Dette resumé skal betragtes som en introduktion til prospektet. Investoren skal basere enhver beslutning om at investere i værdipapirerne på en vurdering af prospektet som helhed. En investor kan tabe det investerede beløb helt eller delvist. Hvis et krav vedrørende oplysningerne i prospektet indbringes for en domstol, vil den sagsøgende investor i henhold til medlemsstaternes nationale lovgivning muligvis blive pålagt at bære omkostningerne ved oversættelse af prospektet, inden retslige skridt indledes. Civilretligt ansvar kan kun pålægges personer, der har indleveret dette resumé, herunder enhver 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 vurdere, hvorvidt de skal investere i værdipapirerne.

STØRRE AKTIONÆRER

Selskabet havde pr. 31. december 2019 6.108 aktionærer. Nedenstående oversigt viser selskabets fem største aktionærer pr. prospektdatoen. Oversigten er baseret på oplysninger om ejerandele fra Euroclear pr. 31. december 2019 samt ændringer foretaget derefter, som selskabet er bekendt med.

Aktionær	Antal aktier	Ejerandel og andel af stemmer
BNY Mellon SA/NV (tidligere BNY), W8IMY*	2.677.790	9,10%
Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension	1.731.810	5,89%
Feldthus, Thomas	1.870.000	6,36%
Formue Nord	1.000.000	3,40%
Leif Andersson Consulting ApS	950.000	3,23%
Andre aktionærer	21.832.919	74,23%
I alt	29.412.519	100%

* Omfatter en aktiebesiddelse på 2.344.711 stk. aktier tilhørende Jørgen Drejer, som er bestyrelsesmedlem og forskningsdirektør.

VIGTIGE OPLYSNINGER OM UDSTEDER

Hvem er udstederen af værdipapirerne?

Saniona AB, registreringsnummer 556962-5345, er udsteder af værdipapirerne i henhold til dette prospekt. Selskabets bestyrelse har sæde i Malmö Kommune. Selskabet er stiftet i Sverige i 2014 og er et svensk aktieselskab, hvis selskabsform er underlagt, og hvis aktiviteter udøves i overensstemmelse med, den svenske selskabslov (2005:551). Selskabets LEI-kode er 549300XO4L9XNOCFCZ84. Saniona AB er moderselskab til Saniona A/S, et dansk aktieselskab med CVR-nr. DK-34049610, som har hovedsæde i Ballerup, Danmark, og hvori koncernens aktiviteter hovedsagelig udøves. Saniona har også et amerikansk datterselskab, Saniona, Inc., som blev stiftet i januar 2020.

PRIMÆR VIRKSOMHED

Saniona er et forsknings- og udviklingsselskab fokuseret på lægemidler til sygdomme i centralnervesystemet og spiseforstyrrelser. Selskabet har fem programmer i klinisk udvikling. Forskningen er fokuseret på ionkanaler, og selskabet har en bred portefølje af prækliniske programmer. Saniona har samarbejdsaftaler med Boehringer Ingelheim, Productos Medix, Cadent Therapeutics og Treatment Research Center (TRC) ved University of Pennsylvania.

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 det er overskueligt at opbygge en kommerciel infrastruktur til at betjene disse patienter i USA og Europa. 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.

SELSKABETS KONCERNLEDELSE OG REVISION

Tabellen nedenfor viser medlemmerne af Sanionas koncernledelse pr. datoen for prospektet.

Navn	Stilling	Medlem af ledelsen siden	Ansatt siden	Aktiebeholdninger
Rami Levin	Administrerende direktør	2020	2020	710.313 stk. medarbejderaktieoptioner
Jørgen Drejer	Forskningsdirektør	2014*	2012	2.344.711 stk. aktier
Thomas Feldthus	Viceadministrerende direktør og finansdirektør	2014	2012	1.870.000 stk. aktier

* Jørgen Drejer er forskningsdirektør fra 2020 og var tidligere administrerende direktør siden 2014.

Deloitte AB har været Sanionas revisor siden stiftelsen i 2014. Elna Lembrér Åström var den ansvarlige revisor indtil den ordinære generalforsamling i 2018, hvor hun blev erstattet af Jeanette Roosberg. Elna Lembrér Åström og Jeanette Roosberg er begge autoriserede revisorer og medlemmer af FAR, som er brancheorganisationen for revisorer og rådgivere i Sverige. Revisorerne har følgende adresse: Deloitte AB, Rehmsgatan 11, 113 79 Stockholm.

Vigtige regnskabsoplysninger om udsteder

Nedenfor vises Sanionas udvalgte regnskabsoplysninger for regnskabsårene 2018 og 2019. Regnskabsoplysningerne for regnskabsåret 2018 i dette afsnit er uddrag af Sanionas årsrapport for regnskabsåret 2018, som er udarbejdet i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og er revideret af

selskabets revisor. Regnskabsoplysningerne for regnskabsåret 2019 er uddraget fra Sanionas rapport for perioden 1. januar - 31. december 2019, der er udarbejdet i overensstemmelse med IAS 34. Selskabets revisor har ikke foretaget revision eller review af rapporten.

UDDRAG AF KONCERNENS RESULTAT- OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

tSEK	2018 Jan-Dec (IFRS) (Revideret)	2019 Jan-Dec (IFRS) (Ikke revideret)
Omsætning, netto	54.884	2.658
Resultat af primær drift	-54.206	-103.906
Periodens resultat	-40.434	-65.319

UDDRAG AF KONCERNENS BALANCE

tSEK	31/12/2018 (IFRS) (Revideret)	31-12-2019 (IFRS) (Ikke revideret)
Aktiver i alt	83.075	96.000
Egenkapital i alt	39.457	58.437
Samlet gæld	43.617	37.563

UDDRAG AF KONCERNENS PENGESTRØMSOPGØRELSE

tSEK	2018 Jan-Dec (IFRS) (Revideret)	2019 Jan-Dec (IFRS) (Ikke revideret)
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-22.920	-98.469
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	914	-749
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	46.745	76.728

Specifikke primære risici forbundet med udsteder

SANIONAS BRANCHE ER KENDETEGNET VED HÅRD KONKURRENCE OG HASTIG TEKNOLOGISK UDVIKLING, HVILKET KAN BEGRÆNSE SELSKABETS MULIGHEDER FOR AT OPNÅ SUCCES

Forskning i og udvikling af nye lægemidler er et område med hård konkurrence og er kendetegnet ved en hastig teknologisk udvikling. Selskabets konkurrenter kan være store multinationale selskaber samt mindre forskningsvirksomheder, der har aktiviteter inden for forskning i ion-kanaler. Som eksempel på konkurrenter kan nævnes de bioteknologiske selskaber Millendo, Levo og Soleno, som arbejder med forskning og udvikling inden for lægemidler til behandling af Prader-Willis syndrom og således er potentielle konkurrenter til selskabets produktkandidat Tesomet til behandling af Prader-Willis syndrom og hypothalamisk fedme.

Konkurrenterne, herunder de ovenfor beskrevne, kan have flere ressourcer end Saniona og dets samarbejdspartnere, hvilket kan give dem fordele f.eks. inden for forskning og udvikling, kontakten med de regulatoriske myndigheder, markedsføring og produktlancering. Der er således en risiko for, at konkurrenterne vil lykkes med at kommercialisere produkter tidligere end Saniona og dets samarbejdspartnere, eller at de vil udvikle produkter, som er mere effektive, har en bedre bivirkningsprofil og er billigere end Sanionas potentielle produkter. Sådanne konkurrerende produkter vil kunne begrænse selskabets evne til at kommercialisere sine produktkandidater og dermed generere indtægter i fremtiden.

Pr. prospektdatoen vurderer Selskabet sandsynligheden for, at risici vil opstå helt eller delvist, som mellemhøj, og at risiciene, hvis de indtræffer, vil have en mellemstor indvirkning på selskabet.

SANIONA UDFØRER FORSKNING OG UDVIKLING, SOM ER UNDERLAGT DE SÆDVANLIGE RISICI, DER GÆLDER FOR UDVIKLINGEN AF LÆGEMIDLER, HERUNDER FORSINKELSER, ØGEDE OMKOSTNINGER OG NEGATIVE ELLER UTILSTRÆKKELIGE RESULTATER

Saniona har fem programmer i klinisk udvikling, hvoraf de tre er kliniske programmer i den sene fase, hvor der er fokus på udviklingen af behandlinger til effektivt at regulere fiksering, spisetrang og afhængighed i relation til mad og rusmidler. Derudover har Saniona fire programmer, som er i den prækliniske udviklingsfase. Selskabet har sammensat en portefølje af ni aktive lægemiddeludviklingsprogrammer i den kliniske og prækliniske fase, hvoraf fire finansieres gennem partnerskaber eller tilskud. Sanionas længst fremskredne program, tesofensine, udvikles i samarbejde med Medix, som i december 2018 udførte et fase III-registreringsstudie. Medix har for nylig indleveret en ansøgning om et nyt lægemiddel i Mexico med tesofensine til behandling af fedme, hvor der forventes markedsgodkendelse og lancering i 2020. De øvrige programmer er i de tidligere udviklingsfaser.

Disse programmer kræver fortsat forskning og udvikling og er således underlagt de sædvanlige risici forbundet med lægemiddeludvikling, herunder at produktudviklingen kan blive forsinket, og omkostningerne kan blive højere end forventet, eller produktkandidaten på et tidspunkt i udviklingen kan vise sig ikke at være tilstrækkelig effektiv eller sikker. Et negativt, tvetydigt eller utilstrækkeligt resultat øger risikoen for, at Saniona ikke vil opnå de nødvendige myndighedsgodkendelser til at lancere et slutprodukt på markedet, eller, hvis der opnås en godkendelse, at denne er

forbundet med vilkår, der kan gøre det sværere at kommercialisere produktet. Det kan derfor være svært at evaluere og forudsæ de tidsmæssige og omkostningsmæssige aspekter samt det fremtidige salgspotentiale for selskabets produktkandidater. Lægemiddeludvikling er generelt forbundet med et højt risikoniveau, og tilbageslag med et enkelt projekt kan få væsentlig negativ indvirkning på Sanionas drift og mulighed for at generere indtægter i fremtiden.

Pr. prospektdatoen vurderer Selskabet sandsynligheden for, at risici vil opstå helt eller delvist, som mellemhøj, og at risiciene, hvis de indtræffer, vil have en mellemstor indvirkning på selskabet.

SANIONAS PROGRAMMER SKAL UNDERKASTES KLINISKE STUDIER FØR EN EVENTUEL MARKEDSLANCERING, HVILKET ER OMKOSTNINGSTUNG OG TIDSKRÆVENDE SAMT FORBUNDET MED RISICI, DER KAN FORSINKE ELLER FORHINDRE FORTSAT UDVIKLING

Inden en produktkandidat kan lanceres på markedet, skal Saniona eller dets samarbejdspartnere udføre prækliniske og kliniske studier for at dokumentere og påvise, at produktkandidaten har en væsentlig behandlingseffekt og en acceptabel sikkerhedsprofil. Disse processer er normalt omfattende, dyre og tidskrævende. Positive resultater i tidligere udførte prækliniske og kliniske studier er ingen garanti for positive resultater i senere udviklingsstadier og efterfølgende kliniske studier. Saniona kan heller ikke med sikkerhed forudsige, hvornår planlagte kliniske studier kan igangsættes, eller hvornår igangværende studier vil blive afsluttet, da en række faktorer uden for Sanionas direkte kontrol kan påvirke dette, herunder behovet og tidspunktet for regulatorisk godkendelse og tilladelser fra etiske komitéer, adgangen til patienter og forsøgssteder, udførelse af det kliniske studie på forsøgsstedet samt overvejelser hos Sanionas samarbejdspartnere. Saniona kan derfor ikke med sikkerhed forudsige, hvilke kliniske studier der kan igangsættes eller påbegyndes, eller hvornår igangsatte studier kan afsluttes, da dette afhænger af en række faktorer, der ligger uden for selskabets direkte kontrol.

Det er også vanskeligt præcist at forudsige de omkostninger, der er forbundet med kliniske studier. De faktiske udfordringer med at udføre et studie kan i væsentlig grad overstige de anslåede og budgetterede omkostninger. Kliniske studier kan også føre til resultater, der ikke påviser den ønskede behandlingseffekt eller en acceptabel sikkerhedsprofil som følge af uønskede bivirkninger eller en ugunstig risk/benefit-vurdering af produktkandidaten. Dette kan medføre, at kliniske studier afbrydes, at en produktkandidat ikke opnår den fornødne regulatoriske godkendelse til yderligere kliniske studier eller salg på markedet, eller at kommercialisering vanskeliggøres eller forhindres. I nogle tilfælde kan det være nødvendigt at udvide udviklingsprogrammet for den aktuelle produktkandidat med yderligere prækliniske og/eller kliniske studier for at opnå markedsgodkendelse. Sammenfattende kan man sige, at klinisk produktudvikling er uforudsigeligt, og udviklingen af kliniske produkter kan blive påvirket af uforudsete forsinkelser, uforudsete omkostningsstigninger, uforudsete forstyrrelser og ugunstige resultater.

Pr. prospektdatoen vurderer Selskabet sandsynligheden for, at risici vil opstå helt eller delvist, som mellemhøj, og at risiciene, hvis de indtræffer, vil have en mellemstor indvirkning på selskabet.

SANIONA ER I VID UDSTRÆKNING AFHÆNGIG AF FREMTIDIG KOMMERCIALISERING FOR AT GENERERE INDTÆGTER

Saniona er bl.a. berettiget til royalties for færdigudviklede og markedsførte produkter samt milepælsbetalinger i henhold til en række samarbejdsaftaler. Selskabet er således i vid udstrækning afhængig af fremtidig kommercialisering for at generere indtægter. Som anført oven for under risikofaktoren *Saniona udfører forskning og udvikling, som er underlagt de sædvanlige risici, der gælder for udviklingen af lægemidler, herunder forsinkelser, øgede omkostninger og negative eller utilstrækkelige resultater* kræver Sanionas programmer fortsat forskning og udvikling, som er underlagt en række risici, der kan gøre det svært at opnå eller kan forhindre markedsgodkendelse og potentiel kommercialisering. Selv hvis der opnås markedsgodkendelse, er der en risiko for, at salget ikke vil leve op til forventningerne, og at der ikke opnås kommerciel succes. Det opnåede salg afhænger af en lang række faktorer som f.eks. produktets karakteristika, konkurrerende produkter, distributionsmulighederne, markedsføring, pris og tilgængelighed. Hvis der ikke opnås kommerciel succes for et eller flere produkter, kan det få negativ indvirkning på Selskabets evne til at generere indtægter i fremtiden.

Pr. prospektdatoen vurderer Selskabet sandsynligheden for, at risici vil opstå helt eller delvist som mellemhøj, og at risiciene, hvis de indtræffer, vil have en ringe indvirkning på selskabet.

SANIONA UDFØRER EN RÆKKE PROJEKTER SAMMEN MED EKSTERNE SAMARBEJDSPARTNERE OG ER DERFOR AFHÆNGIG AF DISSE SAMARBEJDSPARTNERE FOR DENVIDERE UDVIKLING AF PROJEKTERNE

Saniona har valgt at indgå samarbejdsaftaler for visse projekter i den tidlige fase for derved at nedbringe det løbende kapitalkrav gennem finansiering fra samarbejdspartneren. Selskabets samarbejdspartnere omfatter Boehringer Ingelheim, Productos Medix og Cadent Therapeutics. Da en stor del af Sanionas aktiviteter er finansieret gennem samarbejdspartnere, er disse partnere afgørende for visse projekters gennemførelse. Hvis en eller flere af selskabets samarbejdspartnere vælger at opgive samarbejdet med Saniona, er der en risiko for, at projekter kan blive forsinket eller annulleret. Saniona vil måske mangle de finansielle ressourcer til at fortsætte projektet på egen hånd, eller vil ikke kunne indgå samarbejde med en ny partner til projektets fortsatte gennemførelse. Derudover kan et skift af samarbejdspartner medføre højere omkostninger, hvilket yderligere kan komplicere projektets gennemførelse.

Pr. prospektdatoen vurderer Selskabet sandsynligheden for, at risici vil opstå helt eller delvist som mellemhøj, og at risiciene, hvis de indtræffer, vil have en ringe indvirkning på selskabet.

SANIONAS AKTIVITETER KRÆVER VÆSENTLIGE INVESTINGER, OG SELSKABET ER DERFOR AFHÆNGIG AF AT KUNNE REJSE KAPITAL TIL AT FINANSIERE DE PLANLAGTE UDVIKLINGSAKTIVITETER

Sanionas forsknings- og udviklingsarbejde kræver væsentlige investeringer. Saniona er derfor afhængig af sin evne til at rejse kapital i fremtiden til at finansiere de planlagte aktiviteter. Mulige forsinkelser forbundet med kliniske studier eller produktudvikling eller førtidigt ophør af samarbejdsaftaler kan få negativ indvirkning på selskabets pengestrømme. Der er en risiko for, at selskabet ikke vil kunne rejse yderligere kapital, fastholde eller opnå yderligere samarbejdsaftaler eller opnå yderligere medfinansiering. Det

kan medføre, at udviklingen midlertidigt indstilles, eller at Saniona bliver tvunget til at udføre sine aktiviteter i et lavere tempo end ønsket, hvilket kan få negativ indvirkning på selskabets drift. Hvis Saniona ikke er i stand til at rejse yderligere kapital, opnå flere samarbejdsaftaler eller anden form for medfinansiering, er der også en risiko for, at selskabet ikke vil kunne finansiere yderligere studier og udvikling af sine aktiviteter.

Pr. prospektdatoen vurderer Selskabet sandsynligheden for, at risici vil opstå helt eller delvist, som mellemhøj, og at risiciene, hvis de indtræffer, vil have en mellemstor indvirkning på selskabet.

SANIONA SKAL OPNÅ, FASTHOLDE OG OVERHOLDE MYNDIGHEDSGODKENDELSE OG ANDRE KRAV ELLER GODKENDELSE FOR AT KUNNE UDVIKLE OG POTENTIETLIGT KOMMERCIALISERE SINE PROGRAMMER

Saniona skal drive sin virksomhed i overensstemmelse med gældende love og bestemmelser og indhente tilladelse fra de relevante myndigheder. For at kunne foretage prækliniske og kliniske studier og/eller markedsføre og sælge farmaceutiske produkter, skal der eksempelvis foretages registrering og indhentes tilladelse fra relevante myndigheder på hvert enkelt marked, f.eks. fra Food and Drug Administration (FDA) i USA og fra det Europæiske Lægemiddelagentur (EMA) i EU. Det er dyrt og tidskrævende at indhente de fornødne tilladelser, og det kan øge omkostningerne, forsinke eller forhindre udviklingen af selskabets programmer, f.eks. hvis selskabet eller dets samarbejdspartnere ikke vurderes at opfylde de gældende krav for kliniske studier eller farmaceutisk fremstilling, eller hvis myndighederne foretager en anden vurdering end Saniona og dets samarbejdspartnere i forbindelse med evaluering af data fra kliniske studier. Eksempelvis har Sanionas samarbejdspartner Medix i 2019 indleveret en ny ansøgning for lægemiddelkandidaten tesofensine til behandling af fedme i Mexico efter udførelsen af kliniske fase III-studier med tesofensine i 2018. Saniona har endvidere løbende kontakt til de regulatoriske myndigheder i Europa om de igangværende fase II-studier med lægemiddelkandidaten Tesomet til behandling af Prader-Willis syndrom og hypothalamisk fedme samt for udførte fase I-studier med Tesomet i 2018 og 2019. På kort sigt forventer Saniona yderligere kontakt med de regulatoriske myndigheder om planlagte fase IIb/III-studier med Tesomet og fase I-studier med lægemiddelkandidaten SAN711 til behandling af neuropatisk smerte og kløe. Ovenstående er eksempler på sådanne regulatoriske aktiviteter, som er en del af selve den farmaceutiske udviklingsproces og dermed underlagt ovennævnte risici.

Selv efter markedsgodkendelse vil Saniona og dets samarbejdspartnere skulle overholde regulatoriske krav, herunder tilsyn med krav til markedsføring og sikkerhedsrapportering. Derudover vil selskabet og dets samarbejdspartnere skulle overholde regler for farmaceutisk fremstilling, herunder regler for afprøvning, kvalitetskontrol og dokumentation for selskabets produkter. Produktionsfaciliteterne skal godkendes af myndighedernes inspektioner og vil løbende være underlagt sådanne inspektioner fra myndighederne, som kan føre til anmærkninger og nye produktionskrav.

Hvis Saniona og dets samarbejdspartnere ikke opnår de fornødne regulatoriske godkendelser for en eller flere produktkandidater, kan produktkandidaterne ikke kommercialiseres. Hvis Saniona eller dets samarbejdspartnere, herunder eksterne producenter, ikke overholder relevante myndighedskrav, vil selskabet kunne

blive mødt med bøder, tilbagekaldelse eller konfiskation af produkter, tilbagekaldelse af regulatoriske tilladelser eller godkendelser, andre driftsmæssige restriktioner og strafferetlige sanktioner.

Pr. prospektdatoen vurderer Selskabet sandsynligheden for, at risici vil opstå helt eller delvist, som mellemhøj, og at risiciene, hvis de indtræffer, vil have en mellemstor indvirkning på selskabet.

SANIONA KAN BLIVE UDSAT FOR PRODUKTANSVARSKRAV, SOM IKKE ER DÆKKET AF SELSKABETS FORSIKRING, OG SOM KAN PÅVIRKE SELSKABETS OMDØMME

Da Saniona beskæftiger sig med forskning og udvikling af lægemidler, kan der opstå risiko for produktansvarskrav. Saniona kan blive holdt ansvarlig for bivirkninger, sygdomme, dødsfald eller andre skader på patienter i forbindelse med kliniske studier, også selvom de kliniske studier foretages af tredjemand. Der kan også opstå produktansvarskrav, hvis selskabet lancerer en produktkandidat på markedet i fremtiden.

Hvis der rejses produktansvarskrav mod selskabet, kan det medføre væsentlige forpligtelser for selskabet. Uanset det potentielle udfald i en sådan situation, og uanset om et produktansvarskrav er velbegrunderet eller ej, kan en sag om produktansvarskrav medføre øgede omkostninger for selskabet i forbindelse med håndtering af kravet og mulige tvister, ansvar over for de pågældende patienter, omdømmeskade, tab af indtægter og problemer med at kommerialisere sine produktkandidater.

Selskabets forsikringsdækning vil måske ikke være tilstrækkelig til at dække eventuelle omkostninger forbundet med produktansvarskrav, f.eks. hvis et produktansvarskrav falder udenfor forsikringsdækningen, eller hvis erstatningskravet overstiger forsikringsbeløbet. Endvidere dækker denne type forsikring normalt ikke den omdømmeskade, der kan opstå uanset udfaldet af et eventuelt produktansvarskrav.

Pr. prospektdatoen vurderer Selskabet sandsynligheden for, at risici vil opstå helt eller delvist som mellemhøj, og at risiciene, hvis de indtræffer, vil have en ringe indvirkning på selskabet.

SANIONA ER AFHÆNGIG AF AT KUNNE OPNÅ OG FASTHOLDE BESKYTTELSE AF IMMATERIELLE RETTIGHEDER, SOM KAN BLIVE ERSTATTET AF KONKURRERENDE TEKNOLOGI ELLER BLIVE GENSTAND FOR KRÆNKELSE, TVISTER ELLER UGYLDIGHEDSINDSIGELSE

Patenter og andre immaterielle rettigheder er nøgleaktiver for Sanionas virksomhed, og selskabets potentielle succes afhænger af, at selskabet er i stand til at fastholde og opnå den fornødne patentbeskyttelse for enkelte projekter, teknologi og fremstillingsmetoder. Sanionas patentportefølje består aktuelt af 33 aktive patentfamilier og i alt 209 enkeltstående patenter og patentansøgninger.

Selv hvis Saniona opnår patentbeskyttelse, er der en risiko for, at et udstedt patent ikke vil yde tilfredsstillende kommerciel beskyttelse i fremtiden, f.eks. hvis konkurrenterne udvikler produkter eller teknologier, som omgår eller erstatter Sanionas immaterielle rettigheder. Tredjemands patenter kan også begrænse selskabets eller dets samarbejdspartneres mulighed for frit at anvende det pågældende produkt eller den pågældende fremstillingsmetode. Dette kan begrænse eller forhindre den videre udvikling og succesfulde kommercialisering af

selskabets produktkandidater og dermed selskabets muligheder for at generere indtægter i fremtiden.

Der er derudover en risiko for, at selskabet kan krænke, eller påstås at krænke, tredjemands patenter, eller at tredjemand krænker selskabets patentbeskyttelse, hvilket kan medføre, at der anlægges sag mod selskabet. Risikoen forbundet med patentbeskyttelse medfører, at det er svært at forudsige udfaldet af et sådant sagsanlæg. Et negativt udfald af tvister om immaterielle rettigheder kan føre til forringelse eller bortfald af beskyttelse, forbud mod fortsat brug af nuværende rettigheder eller en forpligtelse til at betale erstatning. Derudover kan en tvist medføre væsentlige omkostninger, også selvom udfaldet er til Sanionas fordel.

Pr. prospektdatoen vurderer Selskabet sandsynligheden for, at risici vil opstå helt eller delvist, som lav, og at risiciene, hvis de indtræffer, vil have en mellemstor indvirkning på selskabet.

VIGTIGE OPLYSNINGER OM VÆRDIPAPIERNE

Hvad er værdipapirenes vigtigste karakteristika?

Fortegningsretsemissionen består af enheder. Hver enhed består af én (1) warrant i serie TO 1, én (1) warrant i serie TO 2 og én (1) warrant i serie TO 3. Hver warrant giver indehaveren ret til at tegne én (1) ny aktie i Saniona til en tegningskurs svarende til 70% af de volumenvægtede gennemsnitlige kurs på selskabets aktie i en periode på to uger sluttende to handelsdage før udnyttelsesperioden for de pågældende serier, dog ikke under SEK 25 og ikke over SEK 30 pr. aktie. Udnyttelsesperioden er 11.-25. maj 2020 for warrants i serie TO 1, 7.-21. september 2020 for warrants i serie TO2 og 6.-20. april 2021 for warrants i serie TO 3. Antallet af aktier, der kan tegnes, og tegningskursen er med forbehold for almindelige genberegningsvilkår/betingelser i forbindelse med aktieudstedelser m.v.

Warrants i serie TO 1 har ISIN-kode SE0013775277 og handelssymbolet SANION TO1. Warrants i serie TO 2 har ISIN-kode SE0013775301 og handelssymbolet SANION TO2. Warrants i serie TO 3 har ISIN-kode SE0013775319 og handelssymbolet SANION TO3.

Aktierne i Saniona har ISIN-kode SE0005794617. Aktierne er udstedt i svenske kroner (SEK). Hver aktie har en nominal værdi på SEK 0,05. Pr. prospektdatoen udgør selskabets aktiekapital SEK 1.470.625,95 fordelt på 29.412.519 stk. aktier.

Hvis Fortegningsretsemissionen tegnes fuldt ud, og alle warrants i Fortegningsretsemissionen og den Rettede Emission af Enheder udnyttes fuldt ud, kan aktiekapitalen blive forøget med op til SEK 221.961,30, og antallet af aktier med op til 4.439.226 stk. aktier.

Rettigheder tilknyttet værdipapierne

WARRANTS I FORTEGNINGSRETSEMISSIONEN OG DEN RETTEDE EMISSION AF ENHEDER

Warrants vil blive registreret i Euroclear Sweden AB's ("**Euroclear**") kontobaserede værdipapirsystem og er frit omsættelige. Den person, der er registreret som indehaver af warrants i det af Euroclear førte register, er berettiget til alle rettigheder forbundet med de pågældende warrants. Warrantvilkårene er opsummeret ovenfor under overskriften "Hvad er værdipapirenes vigtigste karakteristika?".

AKTIER, DER KAN TEGNES GENNEM UDNYTTELSE AF WARRANTS

Da Sanionas aktier er tilknyttet Euroclears kontobaserede værdipapirsystem, udstedes der ingen fysiske aktiebeviser. Alle aktier er udstedt, fuldt indbetalt og frit omsættelige. Den

person, der er registreret som indehaver af aktier i det af Euroclear førte register, er berettiget til alle rettigheder tilknyttet de pågældende aktier. Der gælder ingen restriktioner i aktiernes omsættelighed.

Hver aktie giver ret til én (1) stemme på Sanionas generalforsamling. Hver stemmeberettiget aktionær kan stemme med det fulde antal aktier, som er ejet og repræsenteret af den pågældende person. Medmindre generalforsamlingen eller bestyrelsen i henhold til bemyndigelse fra generalforsamlingen beslutter at fravige 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. Der træffes på generalforsamlingen beslutning om eventuelt udbytte efter bestyrelsens indstilling. Indehavere registreret som indehavere af aktier i den af Euroclear førte ejerbog på den registreringsdato, der er fastlagt af generalforsamlingen, er berettiget til at modtage udbytte. Alle selskabets aktier giver ret til udbytte. Hvis en aktionær ikke kan modtage betaling gennem Euroclear, vil denne aktionær fortsat kunne gøre krav på udbyttebeløbet, og kravet er alene med forbehold for reglerne om forældelse. Hvis kravet skulle blive forældet, overgår udbyttebeløbet til selskabet. Hverken den svenske selskabslov eller Sanionas vedtægter indeholder begrænsninger i udbytterettigheder for aktionærer uden for Sverige. Med forbehold for begrænsninger pålagt af banker eller clearingssystemer i de relevante jurisdiktioner foretages betalinger til disse aktionærer på samme måde som for aktionærer bosiddende i Sverige. Skattelovgivning i Sverige og i aktionærens hjemland kan påvirke indtægten fra eventuelt udbetalte udbytter. For aktionærer, som ikke er skattemæssigt hjemmehørende i Sverige, betales dog normalt svensk udbytteskat.

Udbyttepolitik

Saniona kan generere indtægter gennem upfrontbetalinger, milepælsbetalinger, royaltymbetalinger og i forbindelse med exits i relation til salg af spin-outs. Bestyrelsen har besluttet at føre en såkaldt "residual udbyttepolitik", hvilket indebærer, at Saniona først betaler udbytte på nettoindtægter og internt oparbejdet egenkapital, efter selskabet har hensat kapital til finansiering af virksomhedens videreudvikling og vækst, herunder produktporteføljen. Bestyrelsen har aktuelt til hensigt at anvende et eventuelt fremtidigt overskud i Saniona til at finansiere virksomhedens videreudvikling og vækst. Der vil først blive udbetalt almindeligt udbytte, når selskabet har et produkt på markedet, og selskabet har opnået en årlig nettoindtægt i form af royaltymbetalinger. Bestyrelsen har derfor ikke nogen hensigt om i den nærmeste fremtid at foreslå, at der udbetales udbytte.

Bestyrelsen kan dog indstille, at der betales udbytte til aktionærerne på Sanionas ejerandel i et spinout-selskab, hvis formålet med det pågældende spinout-selskab er at opnå en uafhængig notering på aktiemarkedet. Det kunne være tilfældet, hvis Sanionas aktier kan udloddes som et skattefrit udbytte i overensstemmelse med Lex Asea-reglerne i Sverige, og bestyrelsen vurderer, at de skattemæssige fordele for aktionærerne i andre geografiske områder kan finansieres gennem salg af aktier i det børsnoterede spinout-selskab.

På den ordinære generalforsamling den 29. maj 2019 blev det vedtaget, at der ikke skulle udbetales udbytte for regnskabsåret 2018.

Hvor vil værdipapirerne blive handlet?

Saniona vil ansøge om, at warrants i Fortegningsretsemission og den Rattede Emission af Enheder optages til handel på Nasdaq Stockholm. Betalte tegningsenheder vil blive handlet på Nasdaq Stockholm, indtil warrants er registreret i det svenske registreringskontor (Bolagsverket), hvorved de betalte tegningsenheder automatisk vil blive konverteret til warrants i Euroclears svenske system. Selskabets aktier er noteret på Nasdaq Stockholm under det forkortede navn SANION.

Hvad er de vigtigste risici, der er specifikke for værdipapirerne?

KURSEN PÅ SELSKABETS AKTIER KAN VÆRE VOLATIL, OG EN NEGATIV UDVIKLING I AKTIEKURSEN KAN PÅVIRKE HANDLEN MED WARRANTS OG DERES VÆRDI

Risici og risikoaccept er en uundgåelig del af at besidde aktier, da en investering i aktier kan falde i værdi, og det er ikke sikkert, at en investor vil genvinde den investerede kapital i forbindelse med udnyttelse af warrants til tegning af nye aktier i selskabet eller enhver anden investering i selskabets aktier.

Selskabets aktier har været noteret på Nasdaq Stockholm siden juni 2017 og har tidligere været noteret på Nasdaq First North Premier Growth Market siden maj 2016 og Spotlight Stock Market siden marts 2014. I de seneste tre år har aktiekursen svinget mellem SEK 18 og SEK 51, og der er en risiko for, at aktiekursen også i fremtiden vil vise udsving. Aktiekursudviklingen afhænger af en række forhold, hvoraf nogle er selskabsspecifikke, mens andre er relateret til aktiemarkedet som helhed. Aktiekursen kan være meget volatil og kan påvirkes eksempelvis af udbud og efterspørgsel, udsving i faktiske eller forventede resultater, manglende evne til at indfri analytikernes indtjeningsforventninger, ændringer i generelle økonomiske forhold, ændringer i regulatoriske forhold og andre faktorer. Kursen på selskabets aktier kan også påvirkes af f.eks. konkurrenternes aktiviteter og markedsposition. Saniona kan ikke forudsige, hvordan investorenes interesse i selskabet vil udvikle sig, og hvorvidt der vil være et aktivt og likvidt marked for handel med selskabernes aktier på et givent tidspunkt.

Ovenstående kan påvirke likviditeten i aktien negativt og føre til lav handelsvolumen. Lav likviditet kan gøre det svært for selskabets aktionærer at sælge aktier og/eller betyde, at de er nødt til at sælge aktier med tab.

Hvis de warrants, der udstedes i Fortegningsretsemission og den Rattede Emission af Enheder, godkendes til handel på Nasdaq Stockholm, påvirker udviklingen i selskabets aktiekurs også handlen med og værdien af warrants. Det kunne medføre, at der ikke udvikles en aktiv handel med warrants, eller at disse warrants bliver værdiløse, hvis aktiekursen bliver lavere end den laveste kurs for udnyttelse af warrants i udnyttelsesperioderne.

NOGLE FÅ STØRRE AKTIONÆRER KAN UDØVE BETYDELIG INDFLYDELSE PÅ SANIONA

Selskabet har et stort antal aktionærer med mindre aktiebeholdninger og nogle få aktionærer med større aktiebeholdninger. Disse større aktionærer har via deres respektive aktiebesiddelser i selskabet mulighed for at udøve betydelig indflydelse på selskabet og kan bl.a. påvirke forhold, der skal stemmes om på generalforsamlingen, herunder valg af bestyrelsesmedlemmer, salg af alle eller i al

væsentlighed alle selskabets aktiver eller beslutninger om udlodning af eventuelt udbytte. En koncentration af aktionærer kan være en ulempe for andre aktionærer, hvis de har andre interesser end selskabets hovedaktionærer. Pr. prospektdatoen ejer Formue Nord 3,4% af aktierne og stemmerettighederne i selskabet som følge af en rettet emission af aktier, som selskabet gennemførte i januar 2020. Derudover ejer bestyrelsesmedlem og forskningsdirektør Jørgen Drejer samt selskabets finansdirektør Thomas Feldthus henholdsvis 7,97% og 6,36% af aktierne og stemmerettighederne i selskabet baseret på det samlede antal aktier i selskabet pr. prospektdatoen.

FREMIDIGE NYE UDSTEDELSER OG SALG AF STORE AKTIEBEHOLDNINGER KAN FÅ NEGATIV INDVIRKNING PÅ AKTIEKURSEN OG MEDFØRE UDVANDING FOR AKTIONÆRERNE

Et omfattende salg af aktier udført af større aktionærer samt en generel forventning i markedet om, at et salg er forestående, kan få negativ indvirkning på kursen på selskabets aktier, hvilket betyder, at aktionærer i tilfælde af et salg af aktier måske ikke vil kunne genvinde den investerede kapital.

Endvidere kan yderligere nye udstedelser af aktier eller andre instrumenter medføre udvanding af ejerskabet for de aktionærer, som ikke deltager i sådanne udstedelser eller vælger ikke at udnytte deres ret til at tegne aktier. Det samme gælder udstedelser rettet mod andre end selskabets aktionærer, som det er sket med den rettede emission af aktier til Formue Nord og den Rettede Emission af Enheder. Historisk har selskabet gennemført en række kapitalforhøjelser gennem udstedelse af aktier eller konvertible værdipapirer, hvoraf flere er sket ved fravigelse af aktionærernes fortegningsret. I fremtiden vil selskabet måske også beslutte at foretage sådanne udstedelser, hvilket kan medføre udvanding af eksisterende aktionærer og få negativ indvirkning på selskabets aktiekurs.

VIGTIGE OPLYSNINGER OM FORTEGNINGSRETSEMISSIONEN

På hvilke betingelser og i henhold til hvilken tidsplan kan jeg investere i dette værdipapir?

Personer, som er registreret som aktionærer på registreringsdatoen den 13. februar 2020, vil modtage én (1) enhedsret for hver aktie, der besiddes. Niogtyve (29) enhedsret giver ret til at tegne én (1) enhed bestående af én (1) warrant i serie TO 1, én (1) warrant i serie TO 2 og én (1) warrant i serie TO 3, i alt tre (3) warrants. Enhederne udstedes uden beregning. Tegningsperioden for enheder i Fortegningsretsemissionen løber fra og med 17. februar 2020 og til og med 2. marts 2020. Tegningen skal foretages på en særlig tegningsliste, som er tilgængelig på selskabets hjemmeside, www.saniona.com, og på Sedermeras hjemmeside, www.sedermera.se.

Hvorfor udarbejdes dette prospekt?

For at understøtte selskabets overordnede mål besluttede bestyrelsen i januar 2020 at gennemføre en rettet emission af 1.000.000 stk. aktier til Formue Nord til en kurs på SEK 25 pr. aktie, hvilket har givet selskabet et provenu på SEK 25 mio. før transaktionsomkostninger. I forbindelse dermed blev der indgået aftale om en lånefacilitet, som giver selskabet ret til at låne op til SEK 25 mio. Selskabets ret til at udnytte lånefaciliteten er med forbehold for generalforsamlingens godkendelse af Fortegningsretsemissionen og den Rettede Emission af Enheder, hvilken blev givet på en ekstraordinær generalforsamling afholdt den 7. februar 2020. Hvis Fortegningsretsemissionen tegnes fuldt ud, og alle warrants i Fortegningsretsemissionen og den Rettede Emission af Enheder udnyttes fuldt ud, kan selskabet modtage et provenu på SEK 111-133 mio. før transaktionsomkostninger. Selskabets omkostninger til implementering af den rettede emission af aktier, Fortegningsretsemissionen og den Rettede Emission af Enheder anslås at udgøre ca. SEK 1,7 mio.

Nettoprovenuet fra den potentielle udnyttelse af warrants i Fortegningsretsemissionen og den Rettede Emission af Enheder skal sammen med nettoprovenuet fra førnævnte rettede emission af aktier og lånefaciliteten anvendes til at erstatte den eksisterende finansieringsaftale med Nice & Green fra 28. december 2017 og vil primært blive anvendt til generelle forretningsformål og videreudvikling af selskabets primære produktkandidat, Tesomet til behandling af Prader-Willis syndrom og hypothalamisk fedme.

Hvis Fortegningsretsemissionen tegnes fuldt ud, og alle warrants i Fortegningsretsemissionen og den Rettede Emission af Enheder udnyttes fuldt ud, forventer selskabet at anvende nettoprovenuet fra warrants, ca. SEK 111-133 mio., til følgende formål og i følgende prioriterede rækkefølge:

- Generelle forretningsformål inkl. administrations- og personaleomkostninger (ca. 50%)
- Yderligere finansiering af det igangværende fase IIa-studie og forberedelser til fase IIb/III-studier med Tesomet (ca. 35%)
- Eksterne omkostninger til øvrige forsknings- og kliniske programmer (ca. 15%)

Prospektet er udarbejdet som følge af Fortegningsretsemissionen og ansøgningen om optagelse til handel af warrants i Fortegningsretsemissionen og den Rettede Emission af Enheder på Nasdaq Stockholm.