

GUARD THERAPEUTICS INTERNATIONAL AB (UNDER NAMNÄNDRING TILL DISRUPTIVE PHARMA AB) BOLAGSBESKRIVNING FÖR FORTSATT LISTNING PÅ NASDAQ FIRST NORTH GROWTH MARKET

VIKTIG INFORMATION OM NASDAQ FIRST NORTH GROWTH MARKET

Nasdaq First North Growth Market är en registrerad tillväxtmarknad för små och medelstora företag, i enlighet med Europaparlamentets och rådets direktiv om marknader för finansiella instrument (EU 2014/65), såsom det har implementerats i nationell lagstiftning i Danmark, Finland, Island och Sverige, som drivs av en börs som ingår i Nasdaq-koncernen. Emittenter på Nasdaq First North Growth Market omfattas inte av samma regler som emittenter på en reglerad huvudmarknad, enligt definitionen i EU-lagstiftningen (såsom den har införlivats i nationell lagstiftning). De är i stället föremål för mindre omfattande regler och bestämmelser som är anpassade för små tillväxtbolag.

Risken med att investera i en emittent på Nasdaq First North Growth Market kan därför vara högre än att investera i en emittent på huvudmarknaden. Alla emittenter med aktier som är upptagna till handel på Nasdaq First North Growth Market har en certifierad rådgivare som övervakar att reglerna följs. Respektive Nasdaq-börs godkänner ansökan om upptagande till handel.

Bolagsbeskrivningen utgör inte ett prospekt och har inte godkänts av Finansinspektionen. För detaljerad information om Bolagsbeskrivningen, se avsnittet "*Viktig information*".

VIKTIG INFORMATION

Allmänt

Denna bolagsbeskrivning ("**Bolagsbeskrivningen**") utgör inte ett prospekt och har således inte upprättats i enlighet med Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129 ("**Prospektförordningen**") och har varken granskats, registrerats eller godkänts av Finansinspektionen. Bolagsbeskrivningen har enbart upprättats med anledning av ansökan om fortsatt handel med aktierna i Guard Therapeutics International AB (under namnändring till Disruptive Pharma AB) på Nasdaq First North Growth Market och innehåller inte något erbjudande till allmänheten om att teckna eller på annat sätt förvärva aktier eller andra finansiella instrument i Bolaget, vare sig i Sverige eller i någon annan jurisdiktion. Bolagsbeskrivningen finns tillgänglig på Bolagets webbplats www.disruptivepharma.com. Bolagsbeskrivningen har upprättats under Bolagets ansvar och har granskats av Nasdaq Stockholm AB.

Bolagsbeskrivningen, eller i övrigt till Bolagsbeskrivningen hänförligt material, får ej distribueras eller publiceras i någon jurisdiktion annat än i enlighet med gällande lagar och regler. Denna Bolagsbeskrivning utgör inte ett komplett erbjudande eller del av något erbjudande att utfärda eller sälja, eller uppmaning till ett erbjudande att förvärva, köpa eller teckna, några värdepapper i USA eller någon annan jurisdiktion där detta inte skulle vara tillåtet. Mottagaren av Bolagsbeskrivningen är skyldig att informera sig om och följa dessa restriktioner, och får inte publicera eller distribuera Bolagsbeskrivningen i strid med tillämpliga lagar och regler. Åtgärder i strid med dessa restriktioner kan utgöra brott mot tillämplig värdepapperslagstiftning. Aktierna i Disruptive Pharma har inte registrerats och kommer inte att registreras enligt United States Securities Act från 1933 i dess nuvarande lydelse ("**U.S. Securities Act**") eller värdepapperslagstiftningen i någon delstat eller annan jurisdiktion 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 U.S. Securities Act och i enlighet med värdepapperslagstiftningen i relevant delstat eller annan jurisdiktion i USA. Aktierna i Disruptive Pharma har varken godkänts eller underkänts av amerikanska Securities and Exchange Commission, någon delstatlig värdepappersmyndighet eller annan myndighet i USA, och ingen av nämnda myndigheter har heller godkänt transaktionen eller riktigheten eller tillräckligheten av informationen i Bolagsbeskrivningen. Att påstå motsatsen är en brottslig handling i USA.

För Bolagsbeskrivningen gäller svensk rätt. Tvist med anledning av Bolagsbeskrivningen och därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras av svensk domstol exklusivt.

Vissa definitioner

I Bolagsbeskrivningen avses med "**Disruptive Pharma**", "**Bolaget**" eller "**Koncernen**", beroende på sammanhang, Guard Therapeutics International AB (publ), org.nr 556755-3226, eller den koncern i vilken Guard Therapeutics International AB (publ) är moderbolag efter Transaktionen (definierad nedan). Med "**Målbolaget**" avses Disruptive Pharma Holding AB (publ), org.nr 559310-6361, före Transaktionen. Med "**Guard**" avses Guard Therapeutics International AB (publ) före Transaktionen. Med "**Transaktionen**" avses det planerade omvända förvärvet av Målbolaget, varigenom Guard avser att förvärva samtliga aktier i Målbolaget genom att erlagga betalning i form av nyemitterade aktier i Guard, i enlighet med ett avtal ingånget mellan Guard och en majoritet av aktieägarna i Målbolaget den 10 juni 2026. Med "**Nasdaq First North**" avses Nasdaq First North Growth Market.

Certified Adviser

Bolaget har anlitat Redeye Nordic Growth AB som Certified Adviser. Redeye äger inga aktier i Bolaget.

Framåtriktad information och riskfaktorer

Bolagsbeskrivningen innehåller viss framåtriktad information som återspeglar Bolagets aktuella syn på framtida händelser samt finansiell och operativ utveckling. Ord som "avser", "bedömer", "förväntar", "kan", "planerar", "uppskattar", "beräknar" och andra uttryck som innebär indikationer eller förutsägelser avseende framtida utveckling eller trender, och som inte hänför sig till historiska fakta, utgör framåtriktad information. Framåtriktad information är till sin natur förenad med såväl kända som okända risker och osäkerhetsfaktorer eftersom den är avhängig framtida händelser och omständigheter. Framåtriktad information utgör inte någon garanti avseende framtida resultat eller utveckling och verkligt utfall kan komma att väsentligt skilja sig från vad som uttalas i framåtriktad information på grund av, utan begränsning, försämring av allmänna ekonomiska och finansiella förhållanden, förändringar på de marknader där Disruptive Pharma verkar, att de förväntade fördelarna med Transaktionen inte realiserar, förändringar i lagar och förordningar, eller negativa effekter till följd av framtida rättstvister.

All framåtriktad information som lämnas i Bolagsbeskrivningen gäller endast per dagen för Bolagsbeskrivningens offentliggörande och är baserad på den kunskap och information som fanns tillgänglig för styrelsen vid tidpunkten för Bolagsbeskrivningen. Bolaget lämnar inte några utfästelser om att offentliggöra uppdateringar eller revideringar av framåtriktad information till följd av ny information, framtida händelser

eller liknande omständigheter annat än vad som följer av tillämplig lagstiftning.

En investering i värdepapper är förenad med vissa risker (investerare uppmanas att särskilt läsa avsnittet ”*Risikfaktorer*”). När investerare fattar ett investeringsbeslut måste de förlita sig på sin egen bedömning av Bolaget, inklusive föreliggande sakförhållanden och risker. Inför ett investeringsbeslut bör potentiella investerare anlita egna professionella rådgivare samt noga utvärdera och överväga investeringsbeslutet. Ingen person är behörig att lämna någon annan information eller göra några andra uttalanden än de som finns i Bolagsbeskrivningen. Om så ändå sker ska sådan information eller sådana uttalanden inte anses ha godkänts av Bolaget, som inte heller ansvarar för sådan information eller sådana uttalanden.

Bransch- och marknadsinformation

Bolaget åtar sig inte något ansvar för riktigheten i någon bransch- eller marknadsinformation som inkluderas i Bolagsbeskrivningen. Sådan information som kommer från

tredje part har återgivits korrekt och såvitt Bolaget kan känna till och förvissa sig om, genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av berörd tredje part, har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

Presentation av finansiell information

Viss finansiell och annan information som presenteras i Bolagsbeskrivningen har avrundats för att göra informationen lättillgänglig för läsaren. Följaktligen överensstämmer inte siffrorna i vissa kolumner exakt med angiven totalsumma. Förutom när så uttryckligen anges har ingen information i Bolagsbeskrivningen granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

TRANSAKTIONEN

Transaktionen i sammandrag

- Guard förvärvar 91,3 procent av aktierna i Målbolaget – med möjlighet för ytterligare aktieägare att ansluta fram till Transaktionens genomförande – genom en apportemission om högst 24 649 328 nya aktier i Guard ("**Vederlagsaktierna**"), vilket (förutsatt att samtliga aktier i Målbolaget förvärvas) motsvarar 55 procent av aktierna i Guard efter emissionen. Teckningskursen i emissionen uppgår till cirka 2,48 SEK per Vederlagsaktie. I Transaktionen värderas Målbolaget till cirka 61 MSEK och Guard till cirka 50 MSEK. Guard avser därutöver att förvärva de utestående aktier i Målbolaget som inte omfattas av Transaktionen på motsvarande villkor.

- Guard ska i samband med Transaktionen byta företagsnamn till Disruptive Pharma AB.

- Transaktionen förväntas slutföras omkring den 27 juli 2026.

- En extra bolagsstämma i Guard avses hållas den 20 juli 2026 för att fatta erforderliga beslut för Transaktionens genomförande, innefattande bland annat godkännande av Transaktionen och apportemissionen av Vederlagsaktierna, antagande av ny bolagsordning, val av ny styrelse samt övriga beslut som föranleds av Transaktionen. Med anledning av Transaktionen offentliggör Guard härmed Bolagsbeskrivningen som beskriver den sammanslagna verksamheten.

Guard ingick den 10 juni 2026 avtal med aktieägare representerande 91,3 procent av aktierna i Målbolaget ("**Majoritetsägarna**") om att förvärva samtliga deras aktier i Målbolaget i enlighet med det aktieöverlåtelseavtal som offentliggjordes den 10 juni 2026 ("**Transaktionen**"). Ytterligare aktieägare i Målbolaget kan ansluta sig till avtalet fram till Transaktionens genomförande.

I samband med Transaktionen ska Guard byta namn till Disruptive Pharma AB.

Ny ägarstruktur m.m. efter Transaktionen

Transaktionen kommer att ge upphov till en helt ny ägarstruktur som beskrivs och åskådliggörs under avsnittet "*Aktier, aktiekapital och ägarförhållanden*".

Process för fortsatt notering

Bolagsbeskrivningen har upprättats i samband med byte av verksamhetsinriktning och fortsatt notering på Nasdaq First North för Guard Therapeutics International AB (publ), under namnändring till Disruptive Pharma AB, med anledning av ett så kallat omvänt förvärv. Transaktionen förväntas slutföras omkring den 27 juli 2026. Nasdaq har godkänt Guard för fortsatt notering på Nasdaq First North per den 16 juli 2026. I samband med Nasdaqs godkännande offentliggör Guard härmed Bolagsbeskrivningen avseende den nya verksamheten.

Finansiell kalender

Delårsrapport januari – juni: 20 augusti 2026

Delårsrapport januari – september: 12 november 2026

Bokslutskommuniké 2026: 18 februari 2027

Årsstämma 2027: 12 maj 2027

RISKFaktorER

En investering i aktier är förenad med risk. Inför ett eventuellt investeringsbeslut är det viktigt att noggrant analysera de riskfaktorer som bedöms vara av betydelse för Disruptive Pharma och aktiens framtida utveckling.

Nedan beskrivs de risker som per dagen för Bolagsbeskrivningen bedöms vara väsentliga för Bolaget. De riskfaktorer som anges nedan är begränsade till sådana risker som är specifika för Bolaget och/eller aktierna och väsentliga för att fatta ett välgrundat investeringsbeslut. De riskfaktorer som per dagen för Bolagsbeskrivningen bedöms vara mest relevanta presenteras först i varje kategori, medan riskfaktorerna därefter presenteras utan särskild rangordning. Sannolikheten och omfattningen av risker som kan realiseras kan komma att avvika från styrelsens bedömning per dagen för Bolagsbeskrivningen, bland annat eftersom dessa risker ligger utanför Bolagets kontroll. Om riskerna skulle realiseras kan aktiekursen komma att falla och investerare kan komma att förlora en del av eller hela sin investering.

Verksamhetsrelaterade risker

Risker förknippade med avsaknad av kommersiella intäkter och begränsad verksamhetshistorik

Disruptive Pharmas affärsstrategi bygger på två huvudsakliga verksamhetsområden dels genom att erbjuda Formulite® som en plattform för utveckling av produktkandidater genom partnerskap och utvecklingsuppdrag (affärsområdet *Partnering and Development Agreements*), dels genom strategiska partnerskap med kontraktstillverkare inom läkemedel (eng: contract development and manufacturing organization, CDMO) där Bolaget erbjuder en möjlighet för CDMO-partnern att implementera Formulite® i sin teknologiportfölj (affärsområdet *Platform Commercialization*). Bolaget har per dagen för Bolagsbeskrivningen inte ingått några partnerskap eller licensavtal av kommersiell betydelse och har inte genererat några väsentliga intäkter. Verksamheten befinner sig således i ett tidigt kommersiellt skede, vilket innebär att det kan vara svårt för investerare att utvärdera Bolagets affärsmodell, teknologiplattformens kommersiella potential och organisationens förmåga att genomföra sin affärsplan. Om Bolaget inte lyckas demonstrera tillräcklig kommersiell potential för Formulite® kan Bolaget behöva på egen hand driva utvecklingen vidare, vilket skulle medföra väsentligt ökade forsknings- och utvecklingskostnader och ett ökat behov av extern finansiering, med potentiellt negativ effekt på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och framtidsutsikter.

Risker förknippade med beroende av partnerskap och licensavtal

Bolagets verksamhet är i väsentlig utsträckning beroende av att ingå avtal med externa samarbetspartners avseende Bolagets teknologiplattform Formulite®. Bolaget har per dagen för Bolagsbeskrivningen inte ingått något sådant avtal av större kommersiell betydelse. Det finns en risk att Bolaget inte lyckas ingå partnerskap eller licensavtal på för Bolaget godtagbara villkor, eller att sådana avtal inte ingås i den utsträckning eller inom den tidsram som Bolaget

planerat. Potentiella samarbetspartners kan välja att samarbeta med konkurrenter, utveckla egna alternativa lösningar eller bedöma att Bolagets teknologiplattform inte uppfyller deras krav. Om Bolaget inte lyckas etablera nödvändiga partnerskap, kan det medföra att Formulite® inte kan vidareutvecklas eller kommersialiseras enligt plan, att intäkter från utvecklingsuppdrag och licensavtal uteblir eller försenas samt att Bolaget behöver allokera väsentligt mer tid och finansiella resurser för att på egen hand driva utvecklingen vidare. Rätten att nyttja grundteknologin för Formulite® – det nanoporösa MMC-materialet – grundar sig på ett exklusivt licensavtal med Disruptive Materials Operations AB. Licensavtalet omfattar såväl de underliggande patenten, med löptid till och med 2033, som tillhörande know-how, för vilken licensen fortsätter att gälla även efter patentens utgång. Om detta licensavtal till följd av tvist, Disruptive Materials Operations AB:s insolvens eller annan anledning skulle upphöra att gälla kan Bolaget förlora rätten att nyttja grundteknologin, vilket skulle kunna ha en väsentligt negativ effekt på Bolagets möjligheter att kommersialisera Formulite®. Detta skulle kunna ha en väsentligt negativ effekt på Bolagets verksamhet, finansiella ställning, resultat och framtidsutsikter.

Risker förknippade med leverantörsberoende och avsaknad av egen tillverkningskapacitet

Disruptive Pharmas verksamhet är beroende av externa leverantörer för tillhandahållande av råmaterial och andra insatsvaror som är nödvändiga för utvecklingen av Formulite®. Bolaget saknar därutöver egen tillverkningskapacitet för kommersiell produktion av läkemedelsprodukter.

Det finns en risk att Bolaget inte kan erhålla nödvändigt material i tid, i tillräcklig mängd, med erforderlig kvalitet, eller överhuvudtaget. Det finns även en risk att Bolaget av någon anledning tvingas ersätta någon av sina befintliga leverantörer, vilket kan bli såväl kostsamt som tidskrävande. Vad avser tillverkningskapacitet produceras Formulite® för närvarande i pilotskala under GMP-liknande förhållanden. Bolaget har inlett en strukturerad process för

att identifiera en global strategisk partner inom utveckling och tillverkning av läkemedelsprodukter, men har per dagen för Bolagsbeskrivningen inte ingått något sådant avtal. Det finns en risk att Bolaget inte lyckas etablera ett strategiskt tillverkningssamarbete på för Bolaget godtagbara villkor, eller att uppskalning till kommersiell produktion inte kan genomföras i enlighet med gällande GMP-krav (Good Manufacturing Practice). Om någon av ovanstående risker realiseras kan det leda till förseningar av projekt, ökade kostnader eller att Bolaget behöver avbryta utvecklingen av Formulite® eller framtida produktkandidater. En försening innebär i regel att det aktuella projektet fördröjs avsevärt eftersom utvecklingsutgifterna kommer att löpa under längre tid än planerat. Avsaknaden av ett etablerat tillverkningssamarbete kan därutöver påverka Bolagets möjligheter att ingå partnerskap och licensavtal inom affärsområdet Partnering and Development Agreements samt försämra intäktpotentialen för Bolaget i sin helhet.

Twister och rättsliga förfaranden

Bolaget bedriver sin verksamhet i en bransch där rättsliga förfaranden förekommer i hög utsträckning. Disruptive Pharmas konkurrenter utgörs bland annat av företag som utvecklar eller kommersialiserar konkurrerande formuleringsteknologier och läkemedelsprodukter, vilket kan innebära en risk för rättsliga förfaranden mot Disruptive Pharma för patentintrång, eller på annan grund, för att hindra Disruptive Pharmas verksamhet. Anspråk och krav kan även riktas mot Bolaget avseende Bolagets teknologiplattform Formulite® eller framtida läkemedelsprodukter baserade på plattformen. Twister och anspråk kan avse betydande belopp och skada Disruptive Pharmas renommé. Om Bolaget blir föremål för tvist eller anspråk finns vidare risk att Bolaget behöver allokera avsevärd tid och finansiella resurser för att hantera uppkommen situation. Bolaget har en liten organisation med begränsade resurser, och det finns risk att Disruptive Pharmas konkurrenter har väsentligt större ekonomiska resurser än Disruptive Pharma har för att driva tvist.

Risker förknippade med regelefterlevnad och regulatoriska tillstånd

Bolaget verkar inom en strikt reglerad marknad och regelefterlevnad är därför central för Bolagets verksamhet. Bolagets affärsmodell bygger i huvudsak på att tillhandahålla Formulite® som formuleringsteknologi inom ramen för partnerskap, utvecklingsuppdrag och andra kommersiella samarbeten med externa läkemedels- och bioteknikbolag. Inom dessa samarbeten ligger ansvaret för den aktiva läkemedelssubstansens farmakologiska egenskaper, kliniska effekt och säkerhetsprofil normalt hos samarbetspartnern, medan Bolagets bidrag främst består av Formulite®-teknologin, formulerings- och produktutveckling samt relaterad expertis inom tillverkning. Bolaget måste uppfylla och efterleva de regler samt den praxis som uppställs för verksamheten, och är därutöver beroende av att Bolagets underleverantörer och samarbetspartners uppfyller och efterlever de regler samt

den praxis som uppställs för respektive verksamhet. Det finns en risk att brister i regelefterlevnad hos Bolagets samarbetspartners kan komma att påverka Bolagets verksamhet negativt, bland annat genom att pågående utvecklingsprojekt försenas eller avbryts. Om Bolaget, dess underleverantörer och/eller samarbetspartners inte uppfyller tillämpliga regler och praxis, kan Bolaget tvingas allokera avsevärd tid och finansiella resurser för att komma till rätta med dessa regelavvikelser, försvara sig mot anklagelser, verksamhetsrestriktioner eller stämningar, eller till och med tvingas upphöra med hela eller delar av verksamheten.

Risker förknippade med konkurrens

Risker förknippade med en konkurrensutsatt marknad

Bolaget konkurrerar med etablerade läkemedelsbolag och andra teknologibolag som utvecklar alternativa formuleringsplattformar, däribland spraytorkning, som är den idag dominerande teknologin för amorfa läkemedel. Faktorer, både inom och utanför Bolagets kontroll, påverkar möjligheterna för marknadsacceptans och kommersialisering av Formulite®. Graden av marknadsacceptans och kommersialisering kan påverka Disruptive Pharmas konkurrenskraft, intäkter och prissättningsmöjligheter. Bolagets konkurrenter kan ha väsentligt större ekonomiska resurser och möjligheter vad avser till exempel forskning och utveckling, tillverkning och marknadsföring, vilket skulle kunna påverka Bolagets förmåga att framgångsrikt erhålla den marknadsacceptans som Bolaget planerat, och resultera i lägre intäkter än planerat.

Risker förknippade med Bolagets interna kunnande och immaterialrättsliga skydd

Risker förknippade med intrång i Bolagets immateriella rättigheter

Skydd av immateriella rättigheter är en viktig del av Bolagets verksamhet. Bolagets verksamhet bygger på den patentskyddade Formulite®-plattformen och tillhörande inladdningsprocesser, och Bolaget investerar betydande tid och finansiella resurser för att skydda dessa från obehörigt användande av tredje part. Det går inte att garantera att Bolagets befintliga patent kommer att kunna upprätthållas, att framtida upptäckter kommer att leda till patent eller att beviljade patent kommer att utgöra tillräckligt skydd för Bolagets rättigheter. Disruptive Pharma kan tvingas att försvara sina immateriella rättigheter för att motverka intrång. Sådana rättsprocesser är i regel tidskrävande och förenade med väsentliga kostnader, vilket skulle kunna ha en negativ inverkan på Koncernens likvida medel.

Risker förknippade med internt kunnande och företagshemligheter

Verksamheten i Disruptive Pharma bedrivs av en liten organisation med begränsat antal anställda. Per dagen för Bolagsbeskrivningen har Koncernen fyra anställda.

Koncernen är därutöver beroende av ett nätverk av konsulter som är knutna till verksamheten. Bolaget är i hög utsträckning beroende av sina nyckelmedarbetare, särskilt sina specialister inom läkemedelsformulering och den patentskyddade Formulite®-teknologin, samt av sin förmåga att utifrån behov rekrytera och behålla kvalificerad personal. Om någon av Bolagets nyckelmedarbetare skulle lämna Bolaget, oavsett anledning, eller om Bolaget inte lyckas rekrytera nya medarbetare vid behov, finns en risk att Bolagets utvecklingsprojekt och kommersialisering av Formulite® inte kan fortskrida enligt plan, vilket skulle kunna leda till förseningar med senarelagda intäkter samt högre kostnader som följd. Disruptive Pharma använder sig av sekretessavtal för att skydda internt kunskande och företagshemligheter. Trots detta kan obehörig eller oavsiktlig spridning av Bolagets information förekomma. Det finns en risk att konkurrenter och andra parter använder sådan information för att bedriva konkurrerande verksamhet. Av kommersiella skäl kan Bolaget då behöva upphöra med delar av sin verksamhet, vilket kan få en negativ effekt på Bolagets möjlighet att generera intäkter.

Risker förknippade med läkemedelsutveckling och kliniska studier

Risker förknippade med resultat från kliniska studier

Disruptive Pharma utvecklar förbättrade läkemedelsformuleringar baserade på Formulite®. Bolagets nuvarande strategi är primärt inriktad på kommersialisering av Formulite® genom partnerskap och utvecklingsuppdrag, och Bolaget bedriver för närvarande ingen aktiv klinisk utveckling i egen regi. Klinisk utveckling av produktkandidater baserade på Formulite® kan dock komma att bedrivas av Bolagets samarbetspartners eller, i framtiden, av Bolaget självt. Sådana kliniska studier är förenade med inneboende risker. I ett första steg krävs att varje produktkandidat genomgår en klinisk pilotstudie där förbättrad biotillgänglighet påvisas i en jämförande studie med originalläkemedlet. Om resultaten från en sådan pilotstudie inte påvisar tillräckligt förbättrad biotillgänglighet kan det medföra att den tid och de kostnader som investerats i det aktuella projektet inte genererar något värde, att produktkandidaten behöver omformuleras eller att projektet avbryts. I ett andra steg krävs, för att erhålla marknadsgodkännande, att produktkandidaten genomgår pivotala kliniska studier där bioekvivalens påvisas i en jämförande studie med originalläkemedlet. Om resultaten från sådana kliniska studier inte uppnår uppställda effektmått finns det en risk att samarbetspartners, institutionella granskningsorgan och/eller tillsynsmyndigheter avbryter pågående läkemedelsstudier eller att marknadsgodkännande inte erhålls för den aktuella produktkandidaten. Negativa eller otillräckliga resultat i kliniska studier avseende Formulite®-baserade produktkandidater skulle kunna påverka Bolagets möjligheter att attrahera och behålla samarbetspartners, ingå licensavtal och generera intäkter, vilket skulle kunna ha en väsentligt negativ effekt på

Bolagets verksamhet, finansiella ställning och framtidsutsikter.

Risker förknippade med tillstånd för läkemedelsstudier och -utveckling

Innan läkemedelsstudier avseende Formulite®-baserade produktkandidater genomförs måste regulatoriskt godkännande erhållas från relevanta tillsynsmyndigheter och etiska kommittéer. Det finns en risk att relevanta tillsynsmyndigheter och/eller etiska kommittéer inte beviljar nödvändiga godkännanden eller att regulatoriska godkännanden kräver kompletterande information och därmed kan bli försenade. Om nödvändiga regulatoriska godkännanden inte erhålls, försenas eller återkallas skulle detta kunna försena den berörda produktkandidaten och/eller innebära att den berörda verksamhetsdelen måste avbrytas. Uteblivna eller försenade tillstånd för kliniska studier kan påverka Bolagets möjligheter att attrahera och behålla samarbetspartners samt att generera intäkter, vilket sannolikt skulle ha en väsentligt negativ effekt på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och framtidsutsikter.

Risker förknippade med marknadsgodkännande

Innan läkemedelsprodukter baserade på Formulite® kan säljas på marknaden måste marknadsgodkännande erhållas från relevanta tillsynsmyndigheter. Processen för marknadsgodkännande är i regel tids- och kostnadskrävande, involverar omfattande dokumentation och tidpunkten då ett godkännande kan erhållas, om alls, är svår att förutse. En avslagen ansökan om marknadsgodkännande kan leda till en väsentlig försening av lanseringen av en Formulite®-baserad produkt eller att det aktuella projektet avbryts. En avslagen ansökan kan vidare ha en väsentlig negativ effekt på Bolagets intäktspotential, möjligheter att ingå framtida partnerskap och licensavtal samt på Bolaget i sin helhet. Om marknadsgodkännande erhålls i en jurisdiktion men inte i andra jurisdiktioner, kan lokal myndighet i annan jurisdiktion ställa egna krav och/eller vägra att lämna tillstånd. Det finns således en risk att marknadsgodkännande inte erhålls i samtliga avsedda jurisdiktioner eller att mer tid och finansiella resurser än planerat behöver allokeras för att erhålla önskade marknadsgodkännanden.

Finansiella och skattemässiga risker

Risker förknippade med Bolagets kontinuerliga finansieringsbehov

Bolaget har per dagen för Bolagsbeskrivningen inte ingått något partnerskapsavtal av större betydelse, vilket innebär att Bolaget inte genererar några väsentliga intäkter hänförliga till utveckling eller licensiering. Bolagets nuvarande och framtida forsknings- och utvecklingsarbete är kostsamt och risk föreligger att Bolaget därför även fortsättningsvis beroende av att anskaffa kapital eller låna pengar för att finansiera den fortsatta verksamheten. Både

omfattningen av och tidpunkten för Disruptive Pharmas framtida kapitalbehov beror på ett flertal faktorer, däribland resultatet av och kostnader för framtida läkemedelsstudier, vilka är nödvändiga innan partnerskap, utlicensiering eller försäljning av egna produkter kan bli aktuellt för Bolaget. Tillgången till och villkoren för ytterligare finansiering påverkas vidare bland annat av marknadsförhållanden och den generella tillgången till kapital. Även störningar på kredit- och kapitalmarknaderna kan begränsa tillgången till ytterligare kapital. Om Disruptive Pharma misslyckas med att anskaffa erforderligt kapital på för Bolaget godtagbara villkor skulle det kunna leda till att Bolaget behöver tillgå en dyrare finansieringslösning, exempelvis nyemissioner med betydande rabatter, eller att Bolaget tvingas begränsa utvecklingen av produktkandidater, alternativt upphöra med sin verksamhet.

Risker förknippade med skattemässiga underskott

Till följd av att Guards och Målbolagets respektive verksamheter har genererat betydande underskott har såväl Guard som Målbolaget stora ackumulerade skattemässiga underskott. Per den 31 december 2025 uppgick dessa till cirka 925 MSEK för Guard och 106 MSEK för Målbolaget. De ackumulerade skattemässiga underskotten kan komma att reducera Disruptive Pharmas framtida skattepliktiga vinster och därmed minska den effektiva bolagsskatt som annars skulle utgå på framtida vinster. Skattemässiga underskott och nyttjandet av sådana underskott är föremål för omfattande begränsningsregler. Exempelvis kan ägarförändringar, inklusive Transaktionen, som leder till att det bestämmande inflytandet över Disruptive Pharma ändras, innebära begränsningar, helt eller delvis, i möjligheten att nyttja sådana underskott i framtiden.

Risker förknippade med valutaeffekter

Bolaget är exponerat för valutarisker avseende kursförändringar i utländsk valuta, främst EUR och USD. Exponeringen för valutarisk uppstår i samband med utbetalningar i utländsk valuta samt vid omräkning av skulder i utländsk valuta, varvid en försvagning av den svenska kronan gentemot dessa valutor leder till ökade kostnader för Koncernen. En förändring av den genomsnittliga valutakursen för EUR och USD med +/- 10 procent hade, med alla andra variabler konstanta, påverkat Målbolagets resultat före skatt med +/- 75 KSEK respektive +/- 14 KSEK under 2025. Bolaget bedömer att påverkan av valutaeffekter och risker kopplade härtill kommer att öka i takt med ökad tillverkning och kommersialisering.

Risker relaterade till värdepapperen

Risker relaterade till utspädning i samband med framtida emissioner

Disruptive Pharma kan i framtiden komma att besluta om nyemission av ytterligare aktier eller emission av aktierelaterade eller konvertibla värdepapper för att anskaffa mer kapital. Nyemissioner kan även komma att

riktas till andra investerare än de befintliga aktieägarna. Nyemissioner som genomförs med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt riskerar att minska befintliga aktieägars proportionella ägande och röstandel i Bolaget. Det finns en risk att nyemissioner måste genomföras till låg teckningskurs eller rabatterat pris jämfört med kursen för Bolagets aktie, vilket kan påverka aktiekursutvecklingen negativt. Beroende på storleken av och villkoren för framtida nyemissioner kan de medföra en betydande negativ effekt för Bolagets befintliga aktieägare.

Risker relaterade till aktiens värdeutveckling

Aktiens värdeutveckling är beroende av en rad faktorer, varav en del är bolagsspecifika medan andra är generella och knutna till marknaden som helhet. Aktiens värde kan komma att fluktuera kraftigt, främst beroende på Bolagets förmåga att ingå partnerskap och licensavtal, kommersialiseringen av Formulite® samt utfallet av eventuella kliniska studier avseende Formulite®-baserade produktkandidater. Om Bolaget inte lyckas etablera kommersiella samarbeten enligt plan eller om utvecklingen av Formulite®-plattformen inte fortskrider som förväntat, kan det leda till en väsentlig nedgång i Bolagets aktiekurs. Värdet på Disruptive Pharmas aktier kan också påverkas negativt av faktorer som ligger utanför Bolagets kontroll. Det finns således en risk att värdet på Bolagets aktier påverkas av händelser som inte är relaterade till, eller proportionerliga i förhållande till, det operativa utfallet i Bolaget.

BAKGRUND OCH MOTIV

Bakgrund

Guard har historiskt bedrivit läkemedelsutveckling inom områden med stora medicinska behov, med särskilt fokus på njursjukdomar. Guards kliniska program har främst varit inriktat på läkemedelskandidaten RMC-035, som utvecklats för att förebygga njurskador i samband med öppen hjärtkirurgi.

Den 26 oktober 2025 meddelade Guard att Guard fas 2b-studie POINTER varken uppnådde sitt primära effektmått eller sitt viktigaste sekundära effektmått. Studien visade ingen statistiskt signifikant skillnad mellan RMC-035 och placebo avseende det primära effektmåttet, förändring i njurfunktion vid 90 dagar efter operation.

Den 4 december 2025 meddelade Guard, mot bakgrund av studiens övergripande negativa utfall, att Guard beslutat att avbryta all fortsatt utveckling av läkemedelskandidaten RMC-035. Mot denna bakgrund inledde styrelsen en strategisk översyn avseende möjliga kandidater för en fusion eller ett omvänt förvärv, varvid Guards börsplats och kassa lyftes fram som centrala värden. Den strategiska översynen har resulterat i den föreslagna Transaktionen.

Styrelsen i Guard har efter en omfattande utvärderingsprocess identifierat Måbolaget som en lämplig kandidat för ett omvänt förvärv. Efter noggrant övervägande och en samlad bedömning av tillgängliga alternativ bedömer styrelsen i Guard att det mest ändamålsenliga alternativet för att tillvarata aktieägarvärdet i Guard är att genomföra ett förvärv av Måbolaget i form av ett så kallat omvänt förvärv.

Introduktion till Måbolaget

Måbolaget är ett svenskt läkemedels- och teknologibolag som utvecklar och kommersialiserar den patentskyddade formuleringsteknologin Formulite®, en plattform baserad på mesoporös magnesiumkarbonat (MMC) som syftar till att förbättra centrala egenskaper hos läkemedelsprodukter och därigenom öka deras kliniska och kommersiella potential. Formulite® adresserar flera av läkemedelsindustrins mest betydande utmaningar, däribland låg löslighet, begränsad oral biotillgänglighet och andra kritiska produkttegenskaper vilka kan påverka ett läkemedels effekt, dosering, tillverkningskostnader och marknadspotential¹. Teknologin har validerats i människa och skyddas av en bred internationell patentportfölj.

Måbolagets primära kommersiella strategi är att ingå partnerskap med läkemedels- och bioteknikbolag för att förbättra värdet i deras befintliga eller framtida läkemedelskandidater genom användning av Formulite®. Genom sådana samarbeten kan bolaget generera intäkter genom forskningsersättningar, milstolpesbetalningar samt framtida royaltyströmmar kopplade till kommersialiserade produkter. Som ett komplement till denna strategi arbetar Måbolaget även med att etablera Formulite® som en tillgänglig formuleringsteknologi genom samarbeten med ledande globala kontraktstillverkande organisationer (CDMO), vilket möjliggör bredare industriell användning och effektiv kommersialisering av plattformen. Sammanfattningsvis fokuserar Måbolaget primärt på att tillhandahålla teknologi och specialistkompetens inom läkemedelsformulering snarare än att bedriva egen klinisk läkemedelsutveckling. Plattformen är tillämpbar för ett brett spektrum av läkemedel och kan användas genom hela utvecklingskedjan, från tidig forskning till kommersiell produkt.

Under 2025 genomfördes en klinisk studie där Formulite® för första gången utvärderades i människa (se avsnittet *Verksamhetsbeskrivning – En kliniskt utvärderad plattform*). Studien utgör en viktig klinisk validering av Formulite®-plattformen, där de gynnsamma resultaten förväntas kunna extrapoleras till ett stort antal läkemedel baserade på samma teknologi, vilket stärker plattformens kommersiella potential och dess attraktivitet i partnerskap med större läkemedelsbolag.

Bolaget bedömer att den patentskyddade teknologiplattformen, den etablerade immaterialrättsliga positionen samt Måbolagets kommersiella strategi skapar förutsättningar för fortsatt utveckling av verksamheten och framtida kommersiella samarbeten.

Motiv för Transaktionen

Efter beslutet att avbryta utvecklingen av RMC-035 har Guard utvärderat olika strategiska alternativ för att maximera värdet för Bolagets aktieägare. Styrelsen bedömer att förvärvet av Disruptive Pharma innebär en möjlighet att tillföra en verksamhet med en etablerad teknologiplattform, egen immaterialrättsportfölj och kommersiell utvecklingspotential.

Genom Transaktionen tillförs Guard en verksamhet med fokus på läkemedelsformulering och kommersialisering av Formulite®, en teknologi som

¹ Xie et al., *Solubilization techniques used for poorly water-soluble drugs*, Asian Journal of Pharmaceutical Sciences, 2024

adresserar utmaningar relaterade till läkemedelssubstansers löslighet och biotillgänglighet.

Styrelsens målsättning är att den sammanslagna Koncernen ges bättre förutsättningar att attrahera kapital, etablera industriella samarbeten och bedriva verksamheten i den omfattning som krävs för att realisera affärsplanen.

Nasdaq First North Growth Market bedöms utgöra en ändamålsenlig handelsplattform för den fortsatta utvecklingen av verksamheten.

Styrelsens försäkran

Vi försäkrar, såvitt vi känner till, att den information som återges i Bolagsbeskrivningen är korrekt och att Bolagsbeskrivningen, såvitt vi känner till, inte är föremål för några utelämnanden som kan tjäna till att förvränga den bild som Bolagsbeskrivningen ska ge, och att all relevant information från styrelseprotokoll, revisionsprotokoll och alla andra interna dokument ingår i Bolagsbeskrivningen.

Stockholm den 16 juli 2026

Guard Therapeutics International AB

Styrelsen

VERKSAMHETSBSKRIVNING

Guard har historiskt varit verksamt inom läkemedelsutveckling med särskild inriktning på njursjukdomar. I december 2025 beslutade styrelsen att avbryta den fortsatta utvecklingen av Guards enda läkemedelskandidat i klinisk fas, RMC-035. Sedan dess har Guard successivt avvecklat sin befintliga verksamhet. Efter Transaktionen kommer Koncernens verksamhet huvudsakligen bestå av den verksamhet som i dagsläget bedrivits av Målbolaget (benämns Disruptive Pharma under Verksamhetsbeskrivning). Informationen i denna verksamhetsbeskrivning är således enbart inriktad på den verksamhet som bedrivits av Disruptive Pharma.

Översikt – Disruptive Pharma

Disruptive Pharma är ett svenskt läkemedels- och teknologibolag med fokus på utveckling och kommersialisering av formuleringsteknologier för läkemedel. Bolagets verksamhet bygger på den patentskyddade och kliniskt utvärderade plattformen Formulite®, vilken har utvecklats för att förbättra formulerings- och produkttegenskaper hos läkemedel. Formulite® syftar till att adressera utmaningar relaterade till låg löslighet, begränsad oral biotillgänglighet och andra formuleringstekniska egenskaper som kan påverka ett läkemedels dosering, biverkningsprofil, patientföljsamhet, tillverkning och marknadspotential. Bolagets målbild med Formulite® är att möjliggöra att nya och bättre läkemedel når ut på marknaden.

Bolagets kärnstrategi är att licensiera ut sin teknologi till etablerade läkemedelsbolag, vilket skapar en skalbar och kapitaleffektiv affärsmodell. Detta möjliggör återkommande intäktsströmmar i form av milstolpesbetalningar och royaltyintäkter från kommersialiserade läkemedel. Genom partnerskap med aktörer som har global utvecklings- och distributionskapacitet reduceras både forsknings-, utvecklings- och finansieringsrisker, samtidigt som tiden till marknad och kassaflödespositivitet förväntas förkortas avsevärt. Parallellt arbetar Bolaget med att etablera strategiska samarbeten med ledande globala kontraktstillverkande organisationer (CDMO) i syfte att möjliggöra uppskalning, kommersiell tillverkning och bredare industriell användning av Formulite®. Bolaget bedömer att ett sådant samarbete kan bidra till att stärka plattformens kommersiella position och skapa förutsättningar för framtida licens- och partnerskapsaffärer. Teknologin har sitt ursprung i forskning vid Uppsala universitet där professor Maria Strömme och hennes forskargrupp utvecklade den materialplattform som senare kom att ligga till grund för Formulite®. Disruptive Pharma bildades 2021 genom en avknoppning från Disruptive Materials AB.

Formulite® adresserar utmaningar relaterade till låg löslighet, begränsad oral biotillgänglighet och andra formuleringstekniska egenskaper som kan påverka dosering, biverkningsprofil, patientföljsamhet, tillverkning och marknadspotential. Målsättningen är att bidra till utvecklingen av nya och förbättrade läkemedelsprodukter.

Bolagets kärnstrategi är att kommersialisera Formulite® genom partnerskap, utvecklingsuppdrag och licensavtal med etablerade läkemedels- och bioteknikbolag. Affärsmodellen är skalbar och kapitaleffektiv samt skapar möjligheter till intäkter från utvecklingsprojekt, milstolpesbetalningar och framtida royaltyströmmar. Parallellt arbetar Disruptive Pharma med att etablera strategiska samarbeten med ledande kontraktstillverkande organisationer (CDMO) för att möjliggöra uppskalning, kommersiell tillverkning och bredare industriell användning av Formulite®.

Under 2025 genomfördes den första kliniska studien med en Formulite®-baserad formulering. Studien genererade kliniska data avseende säkerhet och

tolerabilitet och utgör en viktig validering av plattformen i människa (se avsnittet *Verksamhetsbeskrivning – En kliniskt utvärderad plattform*).

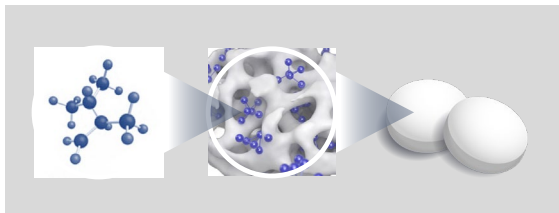
Disruptive Pharma bedriver för närvarande ingen prioriterad utveckling av egna läkemedelskandidater. Tidigare utvecklade program, inklusive DPH001 och DPH008, bibehålls som potentiella tillgångar för framtida partnerskap, licensiering eller andra affärsutvecklingsinitiativ.

DISRUPTIVE PHARMAS TEKNOLOGIPLATTFORM – FRÅN MMC TILL FORMULITE®

Formulite® bygger på mesoporös magnesiumkarbonat (MMC), ett nanoporöst material som utvecklades vid Uppsala universitet. Materialets höga porvolym och stora interna yta möjliggör inladdning av aktiva läkemedelssubstanser i porstrukturen. Disruptive Pharma har vidareutvecklat teknologin för läkemedelstillämpningar och etablerat Formulite® som en plattform för amorfa läkemedelsformuleringar.

Under 2025 registrerades den läkemedelsbärare som tidigare benämns MMC under varumärket Formulite®. Namnbytet markerar plattformens utveckling från forsknings- och utvecklingsfas till en tydligare kommersiell positionering.

Formulite® är en patentskyddad formuleringsteknologi som utvecklats för läkemedelssubstanter med låg löslighet. Plattformen möjliggör inladdning av läkemedelssubstanter i den nanoporösa strukturen där de stabiliseras i amorf form². Detta kan förbättra löslighet och biotillgänglighet samtidigt som substansen skyddas mot nedbrytning.



Bilden illustrerar inladdad substans i Formulite®, komprimerad till

en tablett. Materialet tillverkas som ett fritt flytande pulver och är kompatibelt med etablerade tillverkningsprocesser för fasta orala läkemedelsformer.

Teknologin är särskilt relevant för småmolekylära läkemedelssubstanter där låg löslighet kan begränsa möjligheten att uppnå önskad exponering efter oral administrering.³ Cirka 70–90 procent av småmolekylära läkemedelskandidater under utveckling uppskattas vara svårlösliga substanser⁴, vilket gör formuleringsteknologier för förbättrad löslighet och biotillgänglighet centrala inom modern läkemedelsutveckling. Bolaget bedömer att Formulite® kan vara tillämpbar inom flera substansklasser och terapiområden.

Faktaruta – Centrala begrepp inom verksamheten för Disruptive Pharma

Läkemedelsformulering

Den aktiva substansen i ett läkemedel ger den terapeutiska effekten. För att kunna administreras till patienter måste substansen formuleras till en läkemedelsprodukt, exempelvis tablett, kapsel, oral lösning eller injektion. Formuleringen innehåller även hjälpämnen, så kallade excipienter, som bidrar till produktens funktion, stabilitet och tillverkningsbarhet. För många moderna läkemedelssubstanter är formuleringen avgörande för att uppnå önskad effekt, särskilt vid låg vattenlöslighet där upptaget i kroppen kan vara begränsat. **Källa:** ICH Q8(R2), *Pharmaceutical Development*, 2009

Oral biotillgänglighet

Biotillgänglighet beskriver hur stor andel av en administrerad dos som når den systemiska blodcirkulationen i oförändrad form. För orala läkemedel påverkas biotillgängligheten bland annat av substansens löslighet, upplösningshastighet och förmåga att absorberas från mag-tarmkanalen. Låg oral biotillgänglighet är en vanligt förekommande utmaning inom läkemedelsutveckling och kan begränsa ett läkemedels kliniska effekt. **Källa:** FDA Bioavailability Studies Guidance, EMA Bioequivalence Guideline.

Amorf stabilisering

Läkemedelssubstanter förekommer ofta i kristallin form, där molekylerna är ordnade i ett regelbundet mönster. I amorf form saknas denna struktur, vilket ofta ger högre löslighet och snabbare upplösning. Det kan bidra till förbättrad absorption och ökad biotillgänglighet. Samtidigt är amorfa former ofta instabila och kan återgå till kristallin form över tid. Formulite® har utvecklats för att stabilisera läkemedelssubstanter i amorf form genom inladdning i en nanoporös struktur. **Källa:** Laitinen et al., *Emerging trends in the stabilization of amorphous drugs*; Edueng et al., *The Need for Restructuring the Disordered Science of Amorphous Drug Formulations*.

POTENTIELLA FÖRDELAR MED FORMULITE®

Baserat på Disruptive Pharmas prekliniska studier, formuleringsarbete och klinisk erfarenhet har Formulite® potential att erbjuda flera relevanta egenskaper vid utveckling av läkemedelsprodukter:

- förbättrad löslighet jämfört med motsvarande kristallina formuleringar,
- stabilisering av läkemedelssubstanter i amorf form,
- möjlighet till hög läkemedelsinladdning,

² Frykstrand S, Forsgren J, Mihranyan A, Strømme M. On the pore forming mechanism of Upsalite, a micro- and mesoporous magnesium carbonate. Microporous and Mesoporous Materials. 2014;190:99–104.

³ Schittny et al., *Mechanisms of increased bioavailability through amorphous solid dispersions: a review*, Drug Delivery, 2020

⁴ Xie et al., *Solubilization techniques used for poorly water-soluble drugs*, Asian Journal of Pharmaceutical Sciences, 2024

- snabb upplösning i vattenbaserade miljöer,
- kompatibilitet med etablerade processer för tillverkning av fasta orala läkemedelsformer,
- möjlighet till minskad användning av organiska lösningsmedel jämfört med vissa etablerade tekniker för amorfa formuleringar.

En ytterligare möjlig fördel, ur ett industriellt perspektiv, är att samma formuleringsteknologi (Formulite®) kan användas genom flera utvecklingsfaser, från förstudier och utvecklingsprojekt till klinisk utveckling och kommersiell produkt, vilket kan minska behovet av omformulering mellan utvecklingssteg.

EN KLINISKT UTVÄRDERAD PLATTFORM

Under 2025 genomförde Disruptive Pharma en klinisk pilotstudie med produktkandidaten DPH001, baserad på Formulite®-plattform och den väletablerade substansen sorafenib. Studien utformades som en öppen, randomiserad crossover-baserad fas I-studie i friska studiedeltagare, med det primära syftet att validera Formulite®-teknologin i människa samt utvärdera säkerhet och tolerabilitet i jämförelse med referensprodukten Nexavar®.

I samband med den kliniska pilotstudien med DPH001 accepterade Läkemedelsverket användningen av Formulite® i den prövade formuleringen. Formulite® är baserat på magnesiumkarbonat, och kan klassificeras som en godkänd / etablerad excipient, vilket Bolaget bedömer vara en fördel.

Studien omfattade tolv försökspersoner och jämförde DPH001 innehållande 100 mg sorafenib med Nexavar® innehållande 200 mg sorafenib. De erhållna resultaten möjliggjorde en karakterisering av säkerhetsprofil och tolerabilitet för den Formulite®-baserade formuleringen.

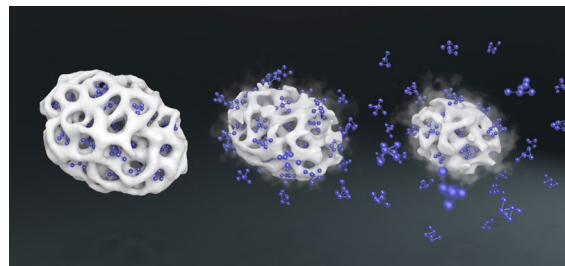


Formulite® syftar till att optimera läkemedelsegenskaper och behandlingsscheman med målet att underlätta följsamhet och användning.

Bolaget bedömer att studien utgör en viktig klinisk validering av Formulite®-plattformen, där resultaten inte enbart är relevanta för DPH001 utan även har bred applicerbarhet. Utfallet förväntas kunna extrapoleras till andra läkemedel baserade på samma teknologi, vilket stärker plattformens kommersiella potential och dess attraktivitet i partnerskap med större läkemedelsbolag.

STRUKTUR OCH FUNKTION

Formulite® baseras på en särskilt utvecklad kvalitet av mesoporös magnesiumkarbonat (MMC). Materialet består av mikrometerstora partiklar med ett nätverk av porer i nanometerskala, vilket ger materialet hög intern porvolym. Genom en egenutvecklad och patentskyddad process stabiliseras läkemedelssubstanser i amorf form inuti porstrukturen, med syfte att förbättra frisättning och skapa förutsättningar för ökad absorption jämfört med kristallina formuleringar.



Illustrationen visar frisättningen av en amorf substans inuti Formulite® såsom den kan ske i människans mag-tarmkanal.

När Formulite® exponeras för vätska löses magnesiumkarbonatmatrisen successivt upp och den inladdade läkemedelssubstansen frisätts. Frisättningsprofilen påverkas av substansens egenskaper, formuleringens sammansättning och den färdiga läkemedelsprodukts utformning. Plattformen har utvecklats för att kunna användas i flera steg av läkemedelsutvecklingsprocessen, från förstudier och utvecklingsprojekt till klinisk utveckling och kommersiell tillverkning.

Bolaget har i interna studier även framgångsrikt utvärderat Formulite® tillsammans med moderna substanser med högre molekylvikt och mer komplex struktur, vilket indikerar en bred teknisk tillämpbarhet.

INDUSTRIELL RELEVANS OCH HÅLLBARHET

Utöver de formuleringstekniska egenskaperna har Formulite® utvecklats med fokus på industriell tillämpbarhet och skalbarhet.

Plattformen baseras på magnesiumkarbonat, ett material med väletablerad industriell användning, och har utformats för att kunna integreras i etablerade processer för läkemedelsutveckling och tillverkning utan krav på specialiserad produktionsutrustning utöver vad som normalt används för fasta orala läkemedelsformer.

Bolaget bedömer att Formulite® kan erbjuda vissa praktiska fördelar jämfört med etablerade teknologier för amorfa formuleringar samt att Formulite® i vissa tillämpningar kan erbjuda praktiska fördelar jämfört med etablerade teknologier för amorfa formuleringar. Spraytorkning är en etablerad metod för framställning av amorfa fasta dispersioner och bygger ofta på användning av organiska lösningsmedel. Eftersom Formulite® använder en annan processprincip bedömer Bolaget att teknologin i vissa fall kan möjliggöra lägre användning av organiska

lösningsmedel, även om faktisk förbrukning varierar beroende på produkt och process.⁵ Kombinationen av hög läkemedelsinladdning, processmässig enkelhet och kompatibilitet med etablerade tillverkningsmetoder skapar förutsättningar för kostnadseffektiv produktion och industriell uppskalning.



Figur: Formulite® har utvecklats med fokus på både läkemedelsprestanda och resurseffektivitet, med målsättningen att bidra till mer hållbara läkemedelsutvecklings- och tillverkningsprocesser.

Disruptive Pharma utvärderar löpande hur Formulite® kan bidra till mer resurseffektiv läkemedelsutveckling och tillverkning, bland annat avseende råmaterialanvändning, energiförbrukning och lösningsmedelshantering. Sådana aspekter ligger i linje med läkemedelsindustrins ökade fokus på grön kemi, resurseffektiva processer och mer hållbar tillverkning.⁶

STRATEGI OCH MÅL

Disruptive Pharmas övergripande strategi är att kommersialisera Formulite® genom partnerskap, utvecklingsuppdrag, licensavtal och strategiska samarbeten med läkemedelsbolag, bioteknikbolag och kontraktstillverkare. Målsättningen är att etablera Formulite® som en konkurrenskraftig plattform inom läkemedelsformulering med fokus på förbättrad löslighet och oral biotillgänglighet.

Bolaget fokuserar primärt på att tillhandahålla teknologi, expertis inom läkemedelsformulering och utvecklingskompetens snarare än att bedriva klinisk läkemedelsutveckling i egen regi. Affärsmodellen syftar till att skapa en kapitaleffektiv verksamhet med flera potentiella intäktskällor. Bolagets strategi är utformad för att minimera den affärsmässiga risken och långsiktigt värdeskapande genom en kombination av utvecklingssamarbeten och strategiska partnerskap.

Strategin bygger på två huvudsakliga verksamhetsområden: (i) att erbjuda Formulite® som en plattform för utveckling av produktkandidater genom partnerskap och utvecklingsuppdrag (affärsområdet **Partnering and Development Agreements**), och (ii) strategiska partnerskap med kontraktstillverkare inom läkemedel (eng. contract development and manufacturing organization, CDMO) där Bolaget erbjuder CDMO-partnern möjlighet att implementera Formulite® i sin teknologiportfölj (affärsområdet **Platform Commercialization**).



Figur: Bolagets prioriterade verksamhetsområden samt potentiella framtida affärsmöjligheter inom egna produktkandidater.

Partnerskap och utvecklingsavtal

(Partnering and Development Agreements)

Inom detta verksamhetsområde erbjuder Disruptive Pharma Formulite®, tillhörande utvecklings- och processkompetens till externa läkemedels- och bioteknikbolag.

Samarbeten kan omfatta förstudier, utvecklingsprojekt avseende formulering och produktoptimering, livscykelhantering av etablerade läkemedel samt utvecklingsprojekt som kan avancera till uppskalning, klinisk utveckling och kommersiell tillverkning.

⁵ Bhujbal SV et al. *Pharmaceutical amorphous solid dispersion: A review of manufacturing strategies*. 2021.

⁶ ACS Green Chemistry Institute Pharmaceutical Roundtable. *Advancing sustainability in pharmaceutical manufacturing through green chemistry and engineering*

Affärsmodellen genererar intäkter genom utvecklingsersättningar, projektbaserade betalningar och licensavtal. Beroende på projektets omfattning kan även milstolpesbetalningar och royaltyintäkter ingå.

Verksamhetsområdet har potential att generera återkommande intäkter samtidigt som det kan bidra till att etablera Formulite® hos ett växande antal industriella användare.

Strategiska partnerskap (Formulite®-plattformen) Platform Commercialization (Formulite®-plattform)

Det andra verksamhetsområdet omfattar strategiska samarbeten med kontraktstillverkare (CDMO) och andra industriella aktörer. Syftet är att möjliggöra bredare industriell användning av Formulite®, etablera kapacitet för uppskalning och kommersiell tillverkning samt skapa förutsättningar för framtida licens- och partnerskapsaffärer.

Bolaget för dialog med flera aktörer inom kontraktstillverkning för att stödja framtida kommersialisering av plattformen. Ett strategiskt partnerskap kan spela en viktig roll för att öka plattformens marknadsnärvaro och skapa förutsättningar för framtida licens- och royaltybaserade intäkter.

Egna produktkandidater (framtidiga möjlighet)

Disruptive Pharma har historiskt utvecklat egna produktkandidater baserade på Formulite®-plattformen i syfte att demonstrera teknologins användbarhet för olika läkemedelssubstanser samt generera data som stödjer den fortsatta kommersialiseringen av plattformen.

Bolagets nuvarande strategi är primärt inriktad på kommersialisering av Formulite®. Intern utveckling av egna produktkandidater utgör därför för närvarande inte ett prioriterat verksamhetsområde. Preklinisk utveckling fram till proof-of-concept kan dock genomföras i utvalda projekt för att därefter möjliggöra partnerskap för vidare utveckling och kommersialisering.

Bolaget har valt att bibehålla relaterade immateriella rättigheter och utvecklingsprogram som potentiella framtida tillgångar. De erfarenheter och data som genererats inom dessa projekt har bidragit till utvecklingen av Formulite®-plattformen och kan ligga till grund för framtida affärsutvecklingsinitiativ.

DPH001 (lever- och njurcancer)

DPH001 är en Formulite®-baserad formulering av sorafenib för behandling av hepatocellulär cancer (HCC) och njurcellscancer (RCC). Programmet har omfattat såväl prekliniska studier som en klinisk pilotstudie, vilken samtidigt utgjorde den första kliniska utvärderingen av Formulite® i människa. Projektet bedrivs för närvarande inte i aktiv klinisk utveckling men utgör en potentiell framtida tillgång inom ramen för partnerskap eller licensiering.

DPH008 (prostatacancer)

DPH008 är en Formulite®-baserad formulering av en etablerad läkemedelssubstans för behandling av prostatacancer. Projektet har genomgått preklinisk validering och visat att substansen kan formuleras med Formulite®. Någon aktiv klinisk utveckling bedrivs för närvarande inte. Programmet utgör en potentiell framtida affärsutvecklingsmöjlighet genom partnerskap eller licensiering.

Övriga interna program

Utöver DPH001 och DPH008 har Bolaget genomfört prekliniska utvärderingar av ett större antal ytterligare läkemedelssubstanser inom olika terapiområden. Dessa projekt har visat god kompatibilitet med Formulite®-plattformen och bidragit till Bolagets samlade kunskapsbas. Bolaget bedömer att vissa av dessa program kan komma att prioriteras för fortsatt intern utveckling eller affärsutveckling om strategiska och kommersiella förutsättningar föreligger.

MÅL PÅ KORT OCH MEDELLÅNG SIKT

Disruptive Pharmas målsättning under de kommande åren är att fortsätta kommersialiseringen av Formulite® genom utvecklingsprojekt, industriella samarbeten och strategiska partnerskap.

Prioriterade mål omfattar att:

- etablera ytterligare utvecklings- och samarbetsprojekt med läkemedels- och bioteknikbolag,
- ingå strategiska samarbeten med en eller flera globala kontraktstillverkare,
- öka antalet kommersiella projekt baserade på Formulite®,
- stärka plattformens industriella position genom fortsatt teknisk och kommersiell utveckling,
- skapa förutsättningar för framtida licensavtal, milstolpesbetalningar och royaltyintäkter.

Genom att successivt uppnå dessa mål avser Bolaget att stärka Formulite®-plattformens marknadsposition och skapa långsiktigt värde.

SAMARBETEN OCH PARTNERSKAP

Disruptive Pharma tillämpar en partnerorienterad affärsmodell med fokus på att kommersialisera Formulite® genom forskningssamarbeten, utvecklingsprojekt, licensdiskussioner och strategiska partnerskap med läkemedelsbolag, bioteknikbolag och kontraktstillverkare.

Den kliniska pilotstudien som genomfördes under 2025, tillsammans med tidigare prekliniska resultat, har bidragit till ökad synlighet för Formulite® i dialoger med potentiella samarbetspartners. Detta innefattar bland annat den tekniska benchmarking som genomförts mot etablerade teknologier inom löslighetsförbättring.

PÅGÅENDE PARTNERPROJEKT

Per dagen för denna Bolagsbeskrivning bedriver Bolaget flera utvärderingsprojekt tillsammans med externa parter inom läkemedels- och biotekniksektorn. Projekten befinner sig i olika utvecklingsfaser, från inledande förstudier och utvecklingsprojekt till mer avancerade utvärderingar av Formulite® inom specifika produktprogram.

Projekten bidrar till fortsatt teknisk validering av plattformen och kan utgöra grund för framtida kommersiella samarbeten. Kommersiellisering av Formulite® befinner sig fortfarande i ett tidigt skede och Bolaget har ännu inte ingått några kommersiella licensavtal avseende plattformen.

UTVÄRDERINGSPROJEKT MED STORT INTERNATIONELLT LÄKEMEDELSBOLAG

Ett av Bolagets pågående projekt genomförs i samarbete med ett internationellt läkemedelsbolag som mätt efter omsättning, tillhör de 20 största läkemedelsföretagen i världen. Projektet omfattar utvärdering av Formulite® inom två separata läkemedelsprogram inom metabola sjukdomar respektive hjärt-kärlsjukdomar, där Formulite® utvärderas som en alternativ formuleringsteknologi till samarbetspartners befintliga formulering. Utvecklingsprogrammen ägs och drivs av samarbetspartnern, medan Disruptive Pharma ansvarar för formuleringsteknologin och tillhörande utvecklingsarbete.

Utvecklingsprogrammen avser orala läkemedelskandidater som, enligt samarbetspartnern, har nått klinisk fas II och bedöms ha betydande kommersiell potential inom terapiområden med stora medicinska behov och attraktiva marknadsförutsättningar.

Projektet syftar till att utvärdera om Formulite® kan användas för att utveckla en alternativ formulering som på sikt kan ersätta samarbetspartners nuvarande formulering. Arbetet omfattar bland annat studier av formulering, upplösningsprofil, tillverkningsbarhet och andra relevanta produkttegenskaper. Mot bakgrund av programmens utvecklingsstatus bedömer Bolaget att en framgångsrik utvärdering av Formulite® skulle kunna utgöra en viktig del av samarbetspartners strategi för produktoptimerings- och livscykelhantering (Life Cycle Management, LCM) samtidigt som projektet skulle utgöra en viktig validering av Formulite®-plattformens relevans för avancerade läkemedelsutvecklingsprogram.

Det finns dock inga garantier för att Formulite® kommer att väljas för fortsatt utveckling eller kommersiell användning eller att projektet leder till fortsatt samarbete, kommersiella avtal eller framtida intäkter.

DIALOGER OCH AFFÄRSUTVECKLING

Utöver pågående projekt för Disruptive Pharma löpande dialoger med läkemedelsbolag, bioteknikbolag och kontraktstillverkare avseende potentiella utvecklingsuppdrag och strategiska

samarbeten. Diskussionerna omfattar bland annat förstudier, utvecklingsprojekt, produktoptimering, licensbaserade samarbeten, kommersiell tillverkning, produktutveckling och kommersialisering. Dialogerna befinner sig generellt i ett tidigt skede och det finns inga garantier för att de leder till kommersiella avtal.

STRATEGISKA PARTNERSKAP MED CDMO-AKTÖRER

En viktig del av Disruptive Pharmas strategi är att etablera samarbeten med kontraktstillverkare (Contract Development and Manufacturing Organizations, CDMO). Sådana samarbeten syftar till att möjliggöra uppskalning, kommersiell tillverkning och bredare industriell användning av Formulite® samt att stärka plattformens kommersiella tillgänglighet inom läkemedelsindustrin.

Strategin bygger på att i hög grad nyttja parternas befintliga kompetens, produktionskapacitet, marknadsnärvaro, affärsutvecklingsresurser och etablerad kundbas snarare än att bygga upp motsvarande kapacitet internt.

Bolaget bedömer att sådana samarbeten kan bidra till:

- helhetslösning för utveckling och tillverkning (från tidig utveckling till kommersiell produktion),
- uppskalning av Formulite®-baserade formuleringar och läkemedelsprodukter,
- tillgång till regulatorisk, teknisk och produktionsrelaterad expertis,
- kommersiell tillverkning av Formulite®-baserade läkemedelsprodukter,
- tillgång till etablerade kundrelationer och nätverk inom läkemedelsindustrin,
- ökade möjligheter att identifiera och utveckla nya kommersiella samarbeten.

Bolaget för långt framskridna dialoger med flera aktörer avseende möjliga samsamarbetsformer som kan stödja den fortsatta kommersialiseringen av Formulite®. Styrelsen bedömer att sådana partnerskap kan utgöra en viktig komponent i Bolagets långsiktiga strategi och skapa förutsättningar för framtida utvecklingsprojekt, licenssamarbeten och kommersiell användning av plattformen.

FRAMTIDA FOKUS

Disruptive Pharmas prioritet är att fortsätta kommersialiseringen av Formulite® genom partnerskap, utvecklingsprojekt och i en senare fas licensiering. Bolaget bedömer att efterfrågan på alternativa formuleringsteknologier, exempelvis som alternativ till spraytorkning (ASD), fortsätter att utvecklas i takt med att andelen svårslösliga läkemedelssubstanser ökar.

Fokus ligger på att etablera:

- nya utvecklings- och samsamarbetsavtal,
- strategiska partnerskap med större läkemedelsbolag,
- utökade CDMO-samarbeten,

- potentiella licens- och milstolpsavtal kopplade till specifika program.

Styrelsen bedömer att ytterligare utvecklingsavtal, strategiska partnerskap och licensbaserade samarbeten utgör de viktigaste kommersiella värddrivarna för verksamheten på kort och lång sikt.

TILLVERKNINGSKAPACITET

Formulite® produceras idag av externa tillverkningspartners, däribland Syntagon, som under flera år har deltagit i utveckling och produktion av Formulite® i pilotskala för Bolagets verksamhet.

Det material som använts i prekliniska program och den kliniska pilotstudien med DPH001 har producerats externt hos Syntagon, vilket demonstrerar teknikens reproducerbarhet och tillämpbarhet i relevant utvecklingsmiljö.

Disruptive Pharma bedriver inte egen industriell produktion och avser inte heller att etablera egen storskalig tillverkningskapacitet. Strategin är i stället att samarbeta med specialiserade kontraktstillverkare med relevant teknisk och regulatorisk kompetens.

Tillgång till kommersiell produktionskapacitet är en viktig förutsättning för bredare industriell användning av Formulite® och för framtida samarbeten med globala läkemedelsaktörer.

Uppskalning och industrialisering

En central del av Bolagets strategi är att möjliggöra uppskalning av Formulite® från pilotskala till kommersiell produktion.

Framtida kommersiell användning förutsätter tillgång till tillverkningskapacitet som uppfyller regulatoriska krav och kan leverera material för såväl klinisk som kommersiell användning.

Under de kommande åren avser Bolaget, tillsammans med industriella partners, att fortsätta arbetet med processutveckling, tekniköverföring och uppskalning. Bolagets målsättning är att etablera förutsättningar för kommersiell GMP-produktion av Formulite® omkring 2029.

Målet är att etablera en skalbar tillverkningsmodell som kan stödja både utvecklingsprojekt och framtida kommersiella läkemedelsprodukter baserade på Formulite®.

TILLVERKNING AV LÄKEMEDELSPRODUKT (DRUG PRODUCT)

Disruptive Pharmas affärsmodell omfattar inte enbart produktion av Formulite®-material, vilket är en sorts excipient, utan även utveckling och tillverkning av färdiga läkemedelsprodukter baserade på plattformen.

En viktig framgångsfaktor är tillgång till

samarbetspartners med kompetens inom utveckling, klinisk tillverkning och kommersiell produktion av läkemedelsprodukter.

Bolaget för därför dialoger med flera CDMO med erfarenhet av fasta orala läkemedelsformer i syfte att etablera ett integrerat utvecklings- och tillverkningsflöde från tidig formulering till kommersiell produkt.

Modellen möjliggör en kapitaleffektiv expansion av verksamheten och ökad marknadssynlighet samt, förutsatt att strategiska CDMO-partnerskap etableras, en löpande intäktsström.

Prioriteringar inom tillverkning

Disruptive Pharmas prioriteringar inom tillverkning omfattar:

- fortsatt utveckling av tillverkningsprocessen för Formulite®,
- utveckling av processer för tillverkning av läkemedelsprodukter (Drug Product) med Formulite® som bas,
- stöd för partnerprojekt och framtida licenssamarbeten.

Industrialisering och tillgång till kommersiell tillverkningskapacitet utgör viktiga förutsättningar för den fortsatta kommersialiseringen av Formulite®-plattformen.

Sammanfattning av tillverkningskapacitet

Område	Status
Formulite® pilotskala	Etablerad
Material för klinisk studie	Producerat
Tillverkning av Formulite® enligt excipient-GMP kvalitet	Kommersiell skala under planering och utvärdering
Kommersiell skala	Framtida uppskalning
CDMO-dialoger	Pågående

LÄKEMEDELSUTVECKLING OCH REGULATORISK MILJÖ

Verksamheten bedrivs inom ett regulatoriskt ramverk som omfattar utveckling, tillverkning och användning av läkemedel samt hjälpämnen (excipienter). Regelverken varierar mellan geografiska marknader men bygger generellt på krav avseende kvalitet, säkerhet, dokumentation och tillverkning.

Disruptive Pharma utvecklar för närvarande inte egna nya läkemedelssubstanser. Fokus ligger i stället på att tillhandahålla Formulite® som formuleringsteknologi inom ramen för partnerskap, utvecklingsuppdrag och andra kommersiella samarbeten.

Detta avsnitt ger en översikt över de regulatoriska områden som är mest relevanta för Bolagets verksamhet.

FORMULERINGSTEKNOLOGI OCH EXCIPIENTER

Formulite® är en teknologi som används för att förbättra egenskaper vid formulering av läkemedelssubstanser och läkemedelsprodukter. Vid utveckling av läkemedelsprodukter måste såväl den aktiva substansen som de hjälpämnen och teknologier som används utvärderas och dokumenteras enligt tillämpliga regulatoriska krav.

När Formulite® används inom läkemedelsutveckling sker regulatorisk utvärdering normalt som en del av det aktuella läkemedelsprojektet. Omfattningen av dokumentationen varierar beroende på substans, indikation, marknad och vald utvecklingsstrategi.

De kliniska data som genererats med Formulite® utgör ett viktigt underlag för framtida regulatoriska interaktioner relaterade till plattformen.

UTVECKLING AV NYA LÄKEMEDEL

Utveckling av läkemedel baserade på nya aktiva substanser är en lång och resurskrävande process som omfattar prekliniska studier, klinisk utveckling och regulatorisk granskning.

När Formulite® används tillsammans med nya läkemedelssubstanser ansvarar normalt läkemedelsutvecklaren eller samarbetspartnern för den övergripande kliniska utvecklingen och den regulatoriska processen. Disruptive Pharmas roll är i dessa fall primärt kopplad till formuleringsteknologin och dess tillämpning.

OMFORMULERING AV ETABLERADE LÄKEMEDEL

En del av verksamheten avser utveckling av nya formuleringar av redan kända eller godkända läkemedelssubstanser tillsammans med läkemedelsbolag och andra samarbetspartners.

När en aktiv substans redan har dokumenterad säkerhet och effekt kan befintliga data i vissa fall användas som stöd för utvecklingsprogrammet. I USA kan sådana projekt i vissa fall utvecklas enligt den regulatoriska vägen 505(b)(2), medan motsvarande möjligheter inom EU bland annat kan finnas enligt artikel 10(3) i direktiv 2001/83/EG.

Val av regulatorisk strategi sker dock individuellt för varje projekt.

KLINISK UTVECKLING

Kliniska studier genomförs för att exempelvis utvärdera säkerhet, tolerabilitet, farmakokinetik och effekt hos läkemedel i människa.

När Formulite® används inom partnerprojekt avgörs omfattningen av de kliniska programmen av respektive projekts kliniska, regulatoriska och kommersiella strategi och den underliggande läkemedelssubstansens egenskaper.

Disruptive Pharma ansvarar inte nödvändigtvis för genomförandet av sådana kliniska studier utan bidrar

främst med formuleringsteknologi samt relaterad utvecklings- och tillverkningskompetens.

PARTNERPROJEKT OCH RISKFÖRDELNING

Disruptive Pharmas affärsmodell bygger huvudsakligen på samarbeten med externa läkemedels- och bioteknikbolag. Verksamheten bedrivs inom affärsområdena **Partnering and Development Agreements** samt **Platform Commercialization**, där fokus ligger på formulering av externa parter läkemedelssubstanser.

I dessa projekt ansvarar samarbetspartnern normalt för den aktiva läkemedelssubstansens farmakologiska egenskaper, kliniska effekt, säkerhetsprofil och regulatoriska strategi. Disruptive Pharmas ansvar är i första hand kopplat till formulering, processutveckling och tillämpning av Formulite®.

Denna modell innebär att Bolaget kan fokusera på sin kärnkompetens samtidigt som utvecklings- och regulatoriska risker i stor utsträckning delas med samarbetspartnern. Bolaget bedömer att detta möjliggör en kapitaleffektiv kommersialisering av Formulite® samtidigt som exponeringen mot vissa utvecklingsrisker begränsas.

IMMATERIELLA RÄTTIGHETER, PATENT OCH LICENSER

Disruptive Pharmas verksamhet bygger på en kombination av patent, patentansökningar, licensrättigheter, varumärken, know-how och andra immateriella tillgångar relaterade till Formulite®-plattformen.

Den immaterialrättsliga strategin syftar till att skydda den underliggande materialteknologin, formulerings- och tillverkningsprocesser samt framtida läkemedelsprodukter baserade på Formulite®. Ett starkt immaterialrättsligt skydd är en viktig förutsättning för Bolagets kommersialiseringstrategi och för etablering av partnerskap, licensavtal och andra kommersiella samarbeten.

LICENSAVTAL AVSEENDE MMC-TEKNOLOGIN

Grunden för Formulite®-plattformen utgörs av mesoporös magnesiumkarbonat (MMC), som ursprungligen utvecklades vid Uppsala universitet.

I samband med etableringen av Disruptive Pharma erhöll Bolaget exklusiva rättigheter att använda MMC inom läkemedelsområdet genom ett licensavtal med Disruptive Materials AB. Licensen avser patentfamiljen DM1 (WO2014/087355) och omfattar användning av MMC inom human- och veterinärmedicinska tillämpningar globalt.

Licensavtalet ger Disruptive Pharma exklusiva rättigheter inom det definierade användningsområdet samt rätt att ingå underlicensavtal med externa parter. Någon royalty utgår inte till Disruptive Materials AB enligt licensavtalet.

Licensrättigheterna löper till utgången av 2033, vilket motsvarar de licensierade patentens löptid. Licensavtalet utgör en central del av Bolagets immaterialrättsliga plattform.

PATENTPORTFÖLJ

Utöver licensrättigheterna har Disruptive Pharma etablerat en egen patentportfölj relaterad till Formulite®-plattformen och dess användning inom läkemedelsområdet.

Patentstrategin syftar till att skapa skydd på flera nivåer: materialegenskaper, formulerings teknologier, tillverkningsprocesser, läkemedelsprodukter och användning av Formulite® tillsammans med specifika läkemedelssubstanser.

Bolaget arbetar kontinuerligt med att identifiera ytterligare innovationer som kan ligga till grund för nya patentansökningar.

PATENTFAMILJ DM1

Grunden för Bolagets immaterialrättsliga skydd utgörs av patentfamiljen DM1 (WO2014/087355), vilken omfattar den patenterade plattformen för det nanoporösa MMC materialet. I samband med bildandet av Disruptive Pharma genom delning från Disruptive Materials AB ingicks ett exklusivt globalt licensavtal till DM1 med Disruptive Materials avseende användning av MMC inom läkemedelstillämpningar för human- och veterinärmedicin.

Licensen till DM1 omfattar exklusiva rättigheter inom det definierade användningsområdet, är royaltyfri samt ger Disruptive Pharma full rätt till sublicensiering. Licensrättigheterna löper till slutet av 2033.

PATENTFAMILJ DMP2

Patentfamiljen DMP2 (WO2020/096513) omfattar teknologier relaterade till amorfa MMC-baserade läkemedelsformuleringar.

Patentansökningarna omfattar bland annat:

- formuleringar baserade på Formulite®,
- stabilisering av läkemedelssubstanser i amorf form,
- farmaceutiska tillämpningar,
- relaterade tillverkningsmetoder.

Disruptive Pharma är ensam ägare till samtliga rättigheter hänförliga till patentfamiljen. Patentfamiljen DMP2 befinner sig för närvarande i nationell fas i flera kommersiellt viktiga territorier, inklusive USA, Kanada, Europa, Indien, Kina och Japan samt ytterligare marknader.

PATENTFAMILJ DMP3

Patentfamiljen DMP3 (WO2021/224313) omfattar ytterligare teknologier relaterade till Formulite®, inklusive formuleringar, processer och användningsområden inom läkemedelsutveckling. Patentansökningarna omfattar bland annat:

- läkemedelsformuleringar,

- processer för läkemedelsinladdning,
- produktrelaterade tillämpningar,
- vidareutveckling av Formulite®-plattformen.

Även patentfamilj DMP3 befinner sig i nationell fas i flera viktiga marknader, inklusive Australien, Kanada, USA och Europa. Disruptive Pharma är ensam ägare till samtliga rättigheter hänförliga till patentfamiljen.

GEOGRAFISK TÄCKNING

Bolaget bedriver patentarbete i flera av världens viktigaste läkemedelsmarknader. Patentansökningar relaterade till Formulite® har lämnats in eller fullföljts i bland annat USA, Europa, Kina, Japan, Kanada samt ytterligare utvalda marknader. Valet av jurisdiktioner baseras på kommersiell relevans, marknadspotential och strategiska överväganden.

KNOW-HOW OCH FÖRETAGSHEMLIGHETER

Utöver patent och patentansökningar innehar Disruptive Pharma betydande know-how avseende processteknologi, materialegenskaper, läkemedelsinladdning, formuleringsutveckling, tillverkningsparametrar och uppskalning av processer. Väsentliga delar av denna kunskap är inte offentliggjorda och skyddas genom interna rutiner, sekretessavtal och andra avtalsmässiga arrangemang. Bolaget bedömer att kombinationen av patentskydd och know-how bidrar till att stärka Bolagets konkurrensposition.

PRODUKTSPECIFIKA IMMATERIELLA RÄTTIGHETER

Utöver plattformrelaterade patent arbetar Bolaget med att identifiera möjligheter till ytterligare immaterialrättsligt skydd kopplat till specifika läkemedelsprodukter.

Sådant skydd kan bland annat avse:

- specifika kombinationer av aktiv läkemedelssubstans, Formulite® och andra excipienter,
- formuleringsammansättningar,
- användningsområden,
- tillverkningsmetoder,
- produktrelaterade egenskaper.

Bolaget bedömer att produktspecifika patent kan utgöra ett viktigt komplement till det övergripande plattformsskyddet.

VARUMÄRKEN

Bolaget använder varumärket Formulite® som kommersiell beteckning för plattformsteknologin. Varumärkesstrategin syftar till att skapa igenkänning kring teknologin och stödja framtida kommersialisering genom partnerskap och licensavtal. Bolaget arbetar löpande med att säkerställa och upprätthålla relevanta varumärkesrättigheter.

IMMATERIALRÄTTSLIG STRATEGI

Disruptive Pharmas immaterialrättsliga strategi bygger på flera kompletterande skyddsnivåer:

1. Exklusiv licens till grundteknologin (MMC)
2. Egna patentfamiljer relaterade till Formulite®
3. Produktspecifika patent
4. Know-how och företagshemligheter
5. Varumärkesskydd.

Strategin fokuserar på att skydda och vidareutveckla Bolagets material- och formuleringsteknologier samtidigt som nya immaterialrättsliga möjligheter identifieras genom forskning, utveckling och kommersiella projekt.

Disruptive Pharma samarbetar med patentbyrå AWA avseende den strategiska utvecklingen och hanteringen av IP-portföljen. Samarbetet omfattar bland annat utvärdering av befintliga immateriella tillgångar, identifiering av nya patenteringsmöjligheter samt stöd i nationella och internationella patentprocesser.

KOMMERSIELL STRATEGI / FREEDOM-TO-OPERATE

En central del av Bolagets IP-strategi är att säkerställa att framtida kommersialisering kan ske utan intrång i tredje parts immateriella rättigheter.

Arbetet omfattar såväl utveckling av egna immateriella tillgångar som löpande utvärdering av patentsituationen inom relevanta teknik- och produktområden.

Bolagets långsiktiga kommersiella möjligheter påverkas bland annat av förmågan att erhålla och upprätthålla patentskydd i kommersiellt viktiga marknader, försvara egna immateriella rättigheter samt bedriva verksamheten utan intrång i tredje parts rättigheter.

ORGANISATION

Disruptive Pharma har idag sitt huvudkontor i Uppsala, Sverige. Bolaget har per dagen för denna Bolagsbeskrivning fyra anställda och fem konsulter. En detaljerad beskrivning av styrelseledamöter och ledande befattningshavare, inklusive deras bakgrund, erfarenhet och kompetens, återfinns i avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer".

MARKNADSÖVERSIKT

Disruptive Pharma verkar inom marknaden för avancerade formuleringsteknologier, ett segment av läkemedelsindustrin som fokuserar på att förbättra egenskaper hos läkemedelssubstanser genom specialiserade formuleringar och drug delivery-lösningar.

Marknaden för avancerade formuleringsteknologier

Drug delivery är ett etablerat område inom läkemedelsindustrin som omfattar teknologier och metoder för att formulera, leverera och administrera läkemedel på ett effektivt och kontrollerat sätt. Marknaden drivs av ett ökande behov av att förbättra löslighet, biotillgänglighet, stabilitet och användarvänlighet för både nya och etablerade läkemedel. För många läkemedelsutvecklare har formulering blivit en central del av utvecklingsstrategin för att optimera produktprestanda och differentiera produkter på marknaden⁷.

Den globala marknaden för läkemedelsrelaterade drug delivery-teknologier uppskattades till cirka 2,0 miljarder USD under 2024 och förväntas växa till cirka 3,2 miljarder USD år 2034⁸. Samtidigt förväntas marknaden för teknologier inom bioavailability enhancement och avancerad formulering växa snabbare än läkemedelsmarknaden som helhet, med en årlig tillväxttakt om drygt 11 procent fram till 2035⁹.

Låg löslighet – en central utmaning inom läkemedelsutveckling

En betydande andel av dagens läkemedelskandidater uppvisar låg vattenlöslighet, vilket kan begränsa absorption och biologisk tillgänglighet efter oral administrering.^{10,11}

Omkring 70-90 procent av nya läkemedelskandidater, inklusive läkemedelskandidater i tidig utveckling, samt 40 procent av marknadsförda läkemedel inom segmentet småmolekylära bedöms tillhöra BCS klass II eller IV, där låg löslighet utgör en central utvecklingsutmaning¹².

Läkemedelsutvecklingen har tydligt förskjutits mot det så kallade "beyond Rule of 5" (bRo5)-kemiska området¹³. Dessa moderna och komplexa molekyler är generellt större och mer lipofila än traditionella småmolekylära läkemedel. Många av dessa läkemedelskandidater kan kräva avancerade formuleringsteknologier för att uppnå önskad klinisk effekt. Detta skapar ett betydande behov av teknologier som kan förbättra löslighet, absorption och produktprestanda samtidigt som tillverkning och kommersialisering förenklas. Läkemedelsindustrin investerar årligen över 290 miljarder USD i forskning och utveckling, men en betydande andel läkemedelskandidater faller bort på grund av låg biotillgänglighet och utmaningar kopplade till

⁷ Roots Analysis, Drug Bioavailability Enhancement Market: Industry Trends and Global Forecasts, till 2035

⁸ Statfacts: Pharmaceutical Drug Delivery Market Size 2025-2034

⁹ Roots Analysis, Drug Bioavailability Enhancement Market: Industry Trends and Global Forecasts, till 2035

¹⁰ Van de Waterbeemd H., Lennernäs H., Artursson P.

Drug Bioavailability: Estimation of Solubility, Permeability, Absorption and Bioavailability. Wiley-VCH, 2003; Kumari L. et al. (2023)

¹¹ Kumari L. et al. (2023) "Advancement in Solubilization Approaches: A Step toward Improving Bioavailability of Poorly Water-Soluble Drugs." *Life*, 13(5), 1099.

¹² Sun et al., *Acta Pharm Sin B*. 2022 Jul; 12(7): 3049–3062. Ref: Biopharmaceutics Classification System (BCS); AAPS J. 2012 Dec; 14(4): 664–666.

¹³ Tablets&Capsules: Taking on bRo5 Compounds Addressing the Formulation and Manufacturing Challenges of OSD Forms (2025), ACD Labs: Navigating Drug Design in 'Beyond the Rule of 5' Landscape (2025)

formulering och tillverkning¹⁴. Detta har skapat en växande efterfrågan på teknologier som kan förbättra läkemedelssubstansers löslighet och därmed bidra till förbättrad produktprestanda.

KOMMERSIELL POSITIONERING

Formulite® har utvecklats för att adressera formuleringstekniska utmaningar som är vanliga bland moderna läkemedelssubstanser, särskilt sådana med låg löslighet.

Bolaget bedömer att plattformens egenskaper avseende amorf stabilisering, läkemedelsinladdning, tillverkningsbarhet och potentiellt reducerad användning av organiska lösningsmedel kan vara relevanta för ett brett spektrum av läkemedelsutvecklingsprojekt.

Disruptive Pharma ser ett ökat industriellt intresse för alternativa formuleringsteknologier som kan användas för att hantera utmaningar relaterade till löslighet, biotillgänglighet, patientvänlighet och tillverkningseffektivitet.

MARKNADSTRENDER

Flera långsiktiga trender förväntas bidra till fortsatt efterfrågan på avancerade formuleringsteknologier:

- ökande andel komplexa och svårlösliga läkemedelssubstanser,
- fortsatt fokus på orala läkemedelsformer,
- ökad betydelse av patientvänliga doseringsformer,
- växande användning av outsourcing till CDMO:er,
- ökat fokus på hållbar och resurseffektiv läkemedelsutveckling och tillverkning.

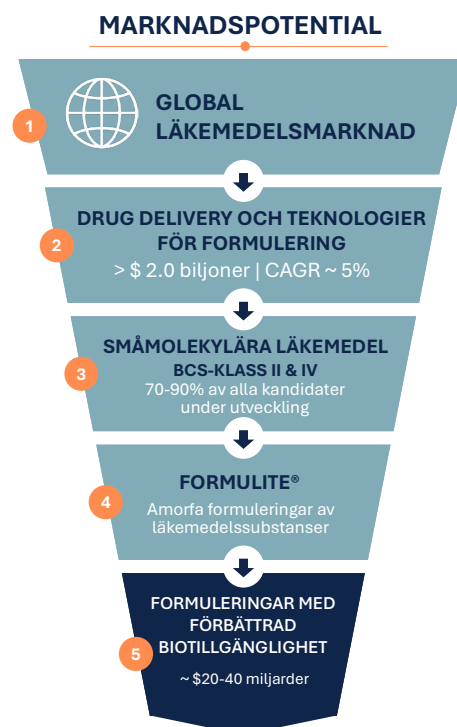
Tillsammans skapar dessa trender ett behov av teknologier som kan bidra till förbättrade läkemedelsegenskaper utan att kräva omfattande förändringar av den aktiva substansen.

Marknadstillväxten drivs även av ökande förekomst av kroniska sjukdomar samt ett växande behov av förbättrad läkemedelsprestanda och patientvänliga beredningsformer. Oral administrering är fortsatt en av de mest etablerade administreringsvägarna globalt, med tabletter och kapslar som vanliga beredningsformer inom många terapiområden.

STRATEGISKT VIKTIGA MARKNADSSEGMENT

Formulite® kan användas både vid utveckling av nya läkemedelskandidater och vid omformulering av etablerade produkter. För nya läkemedel kan teknologin användas för att förbättra formuleringsegenskaper under utvecklingsfasen. För etablerade produkter kan teknologin bidra till produktdifferentiering, livscykelhantering och utveckling av nya immateriella rättigheter.

Marknadspotentialen omfattar därmed såväl innovativa läkemedelsbolag som företag med etablerade produktportföljer.



Illustrativ översikt över den globala läkemedelsmarknaden, marknaden för drug delivery samt segment relaterade till förbättrad biotillgänglighet och avancerade teknologier inom formulering. Figuren syftar till att illustrera den del av marknaden där Formulite® bedöms kunna vara relevant baserat på plattformens tekniska egenskaper. Bolaget bedömer att Formulite® potentiellt kan tillämpas för en betydande andel inom nivå 3 samt inom nivå 5. Figuren ska inte tolkas som en prognos eller uppskattning av Bolagets framtida marknadsandel eller kommersiella potential.

Disruptive Pharma bedömer att Formulite® är väl positionerat för att adressera dessa utmaningar genom att möjliggöra stabila amorfa formuleringar av svårlösliga läkemedelssubstanser med förbättrad löslighet, upplösningshastighet och oral absorption.

FORMULITE® SOM KOMMERSIELL PLATTFORM

Disruptive Pharmas affärsmodell bygger primärt på kommersialisering av Formulite® genom partnerskap, utvecklingsuppdrag, licensavtal och strategiska samarbeten.

Bolagets målsättning är att etablera Formulite® som en formuleringsteknologi som kan användas av flera läkemedelsutvecklare och kontraktstillverkare inom olika terapiområden och produktkategorier. Genom att kombinera en patentskyddad materialplattform med

¹⁴ McKinsey: Pharma's Rx for R&D: Pharmaceuticals & Medical Products (February 11, 2025)

expertis inom amorfa formuleringar avser Bolaget att positionera Formulite® som en möjliggörande teknologi för såväl nya läkemedelsprogram som förbättrade versioner av etablerade produkter.

Disruptive Pharma bedömer att denna modell skapar möjligheter att adressera en bred marknad samtidigt som behovet av omfattande investeringar i egen klinisk läkemedelsutveckling i sena utvecklingsfaser begränsas.

KONKURRENS

En stor andel av dagens småmolekylära läkemedelskandidater uppvisar låg vattenlöslighet, vilket kan begränsa deras biotillgänglighet vid oral administrering. För att hantera dessa utmaningar har läkemedelsindustrin utvecklat ett flertal teknologier för att förbättra upplösning, absorption och exponering av läkemedelssubstanser¹⁵. Bolaget konkurrerar såväl med aktörer som utvecklar alternativa formuleringsteknologier för att förbättra biotillgängligheten hos läkemedelssubstanser som med bolag verksamma inom kontraktstillverkning (CDMO) som erbjuder egna proprietära plattformar för formulering och tillverkning.

Det finns ett stort antal teknologier och aktörer inom formulering och förbättrad oral biotillgänglighet. Valet av formuleringsteknologi påverkas bland annat av:

- läkemedelssubstansens egenskaper,
- regulatoriska krav,

- tillverkningsbarhet,
- kostnadsstruktur,
- inblandning av polymer,
- önskad produktprofil.

Det finns ingen teknologi som är optimal för samtliga läkemedelssubstanser eller användningsområden. Disruptive Pharmas strategi är därför att erbjuda ett alternativ i de tillämpningar där Formulite® kan skapa ett tydligt mervärde.

LEDANDE TEKNOLOGIER INOM OMRÅDET ORAL BIOTILLGÄNGLIGHET

Inom området för förbättrad oral biotillgänglighet finns ett antal etablerade och konkurrerande teknologiplattformar, däribland polymerbaserade amorfa solida dispersioner (ASD) framställda genom spraytorkning eller Hot-Melt Extrusion (HME), lipidbaserade formuleringar samt mikroniserings- och nanopartikeltknologier samt olika typer av porösa material såsom Formulite®. Alla dessa teknologier syftar generellt till att förbättra läkemedelssubstansers upplösningsegenskaper och biotillgänglighet genom att öka upplösningshastigheten eller den exponerade ytan, eller genom att stabilisera substansen i ett mer lättlösligt tillstånd¹⁶. Flera av dessa teknologier används idag i kommersiellt godkända läkemedel och ägs eller kommersialiseras av såväl globala CDMO-bolag som specialiserade drug delivery-företag. I tabellen nedan finns en översikt över dessa teknologier och deras respektive fördelar och begränsningar.

Tabell: Teknologier inom området oral biotillgänglighet

Teknologi	Princip	Fördelar	Begränsningar
Spray Drying (ASD polymer)	Amorf dispersion med polymerer	Etablerad teknologi; Omfattande regulatorisk erfarenhet; Ökad löslighet	Lösningssmedelsanvändning, processkomplexitet; Hög inblandning av polymerer
Hot Melt Extrusion (HME polymer)	Amorf dispersion via smältbearbetning	Etablerad teknologi; Lösningssmedelsfri process; Ökad löslighet	Höga temperaturer, begränsad användbarhet för vissa substanser; Hög inblandning av polymerer
Mikronisering	Partikelstorleksreduktion	Etablerad regulatorisk väg; Ökad frisättning	Substansen förblir oftast kristallin; Hög energi kan påverka stabilitet
Lipidbaserade formuleringar	Förbättrad absorption via lipidsystem	Etablerad teknologi; Effektiv för vissa hydrofoba substanser	Formulerings- och stabilitetsutmaningar; Flytande formulering (olja, ej torra)
Formulite®	Amorf stabilisering i nanoporös struktur	Hög läkemedelsinladdning, Amorf stabilisering; Industriell tillämpbarhet; Ökad löslighet; Ökad frisättning	Teknologin befinner sig i tidig kommersialiseringsfas och det finns inga läkemedel med denna formuleringsteknologi på marknaden idag

Enligt Bolagets bedömning erbjuder Formulite® en alternativ teknologiplattform med egenskaper som kan adressera vissa begränsningar hos etablerade formuleringsteknologier. Formulite® möjliggör amorfisering utan användning av polymerer eller höga

processtemperaturer och kan användas för formulering av ett brett spektrum av småmolekylära läkemedelssubstanser.

¹⁵ Drug Discovery Online: Technology Selection For Bioavailability Enhancement (Lonza)

¹⁶ Drug Development & Delivery: Improving Bioavailability & Solubility in OSDs (2025)

KONKURRENTER

Marknaden omfattar ett stort antal läkemedelsbolag, teknikleverantörer och kontraktstillverkare med konkurrerande teknologier inom formulering och drug delivery.

Bland nordiska bolag med egna proprietära formuleringsteknologier kan nämnas Camurus, Orexo, Xspray Pharma, DelSiTech och Zerion Pharma. Därutöver finns ett stort antal internationella aktörer, inklusive CDMO-bolag, med alternativa teknologiplattformar.

Konkurrensen utgörs främst av teknologier som adresserar liknande formuleringstekniska utmaningar snarare än av enskilda direkt jämförbara produkter.

Vidare bedömer Bolaget att konkurrensen inom marknaden för formuleringsteknologier kommer att förbli intensiv och att framtida framgång kommer att vara beroende av bland annat teknologisk prestanda, immaterialrättsligt skydd, regulatoriska framsteg, tillverkningsbarhet, kostnadseffektivitet samt förmågan att etablera kommersiella samarbeten och licensavtal.

KONKURRENSFÖRDELAR

Disruptive Pharmas viktigaste konkurrensfördelar bedöms vara:

Bred tillämpbarhet

Formulite® är utvecklat för användning med ett brett spektrum av småmolekylära läkemedelssubstanser, inklusive många BCS klass II- och IV-substanser.

Patentskyddad plattformsteknologi

Plattformen skyddas genom en kombination av licensierade patent, egna patentfamiljer, know-how och företagshemligheter.

Kombination av produktgenskaper

Formulite® har utvecklats för att möjliggöra amorf stabilisering, hög läkemedelsinladdning och förbättrade upplösningsegenskaper i en industriellt tillämpbar plattform.

Klinisk erfarenhet

Plattformen har utvärderats i människa genom den kliniska pilotstudien med DPH001.

Skalbar affärsmodell

Affärsmodellen möjliggör intäkter genom utvecklingsuppdrag, partnerskap, licensavtal med milstolpebetalningar och potentiella royaltyintäkter.

Industriell tillämpbarhet

Formulite® har utvecklats för att kunna integreras i etablerade utvecklings- och tillverkningsprocesser inom läkemedelsindustrin.

Hållbarhetsfokus

Formulite® kan erbjuda lägre förbrukning av lösningsmedel samt lägre andel polymerer och andra excipienter i formuleringen, vilket bidrar till Bolagets hållbarhetsprofil.

Regulatorisk positionering

Plattformen bygger på mesoporös magnesiumkarbonat (MMC), där befintlig regulatorisk och toxikologisk dokumentation kan utgöra ett stöd i framtida utvecklings- och regulatoriska processer.

GTX-PLATTFORMEN

Guard Therapeutics GTX-plattform, som består av A1M-liknande peptider (s.k. GTX-peptider), är förenad med löpande kostnader för administration och vidmakthållande av immateriella rättigheter och bedöms inte vara strategiskt förenlig med Nya Disruptive Pharmas verksamhetsinriktning. Mot denna bakgrund är parterna överens om att en transaktion avseende GTX-plattformen med tredje part, vilken kan innefatta en överlåtelse, utlicensiering eller annat förfarande, vore lämplig. Ytterligare information om en sådan transaktion kommer i förekommande fall att offentliggöras separat i enlighet med tillämpligt regelverk.

EFFEKTER AV TRANSAKTIONEN

Transaktionen, som beskrivs närmare i avsnittet "*Transaktionen*", genomförs genom en apportemission om högst 24 649 328 Vederlagsaktier i Guard (under förutsättning att samtliga utestående aktier i Målbolaget förvärfvas). Efter Transaktionen kommer Målbolaget att vara ett helägt dotterbolag till Bolaget och de tidigare aktieägarna i Målbolaget kommer – förutsatt att samtliga utestående aktier i Målbolaget förvärfvas – att innehava cirka 55 procent av aktierna i Bolaget.

Transaktionen kommer att redovisas som ett omvänt förvärv enligt årsredovisningslagen och BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3), vilket innebär att Målbolaget, rent redovisningstekniskt, betraktas som förvärfvare av Guard. Till följd av detta kommer Bolagets räkenskapsår att ingå i Målbolagets räkenskapsår från och med Transaktionens genomförande och Målbolagets historiska finansiella rapporter kommer att utgöra Koncernens redovisning.

Efter Transaktionen kommer Bolagets, och hela Koncernens, verksamhet att bestå av den verksamhet som bedrivs av Målbolaget. Med anledning av detta ger Målbolagets koncernredovisning för räkenskapsåret 2025 samt de oreviderade finansiella siffrorna för perioden som avslutades den 31 mars 2026 en bättre bild av Bolagets framtida resultat och finansiella ställning än vad en proformaredovisning skulle göra. Av denna anledning har någon proformaredovisning inte upprättats.

Koncernens finansiella rapporter kommer efter Transaktionen att följa den historiska rapporteringen för Målbolaget. Detta innebär att de finansiella rapporterna huvudsakligen kommer att återspegla de kostnader, intäkter, tillgångar och skulder som är förknippade med Målbolaget.

FINANSIELL INFORMATION I SAMMANDRAG

Till följd av att Transaktionen redovisningsmässigt klassificeras som ett omvänt förvärv enligt årsredovisningslagen och BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3) kommer Bolagets räkenskaper att ingå i Målbolagets räkenskaper från Transaktionens genomförande. Den utvalda historiska finansiella informationen för Koncernen som presenteras i detta avsnitt återfinns i Målbolagets reviderade årsredovisning för räkenskapsåret 2025, vilken har införlivats genom hänvisning samt i de oreviderade finansiella siffrorna för perioden 1 januari – 31 mars 2026. De finansiella siffrorna för perioden 1 januari – 31 mars 2026 är upprättade av Målbolaget och hämtade från Målbolagets räkenskaper och interna rapportering.

Med anledning av vad som anförs ovan i avsnittet "Effekter av Transaktionen" har inte någon proformaredovisning upprättats.

Om den finansiella informationen

Den utvalda historiska finansiella informationen i detta avsnitt ska läsas tillsammans med avsnitten "Effekter av Transaktionen" och "Kapitalstruktur, skuldsättning och annan finansiell information". Den utvalda historiska finansiella informationen är hämtad från och ska läsas tillsammans med Målbolagets reviderade årsredovisning för räkenskapsåret 2025, samt Målbolagets oreviderade finansiella siffror för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2026 med jämförelsesiffror för samma period 2025. De reviderade finansiella siffrorna för räkenskapsåren 2024 och 2025 är upprättade i enlighet med årsredovisningslagen och BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3), så som de har antagits av EU och har reviderats av Målbolagets oberoende revisor.

De finansiella rapporterna för räkenskapsåren 2024 och 2025 har reviderats av Målbolagets oberoende revisor Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB. Revisionsberättelserna för räkenskapsåren 2024 och 2025 innehöll en upplysning enligt ISA 570 om att Målbolagets likvida medel inte var tillräckliga för likviditetsbehovet de kommande tolv månaderna. Vid tidpunkten för revisionsberättelsernas avgivande var finansiering inte säkerställd, varför revisorn ansåg att det förelåg en väsentlig osäkerhetsfaktor som kunde leda till betydande tvivel om Målbolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Sedan dess har finansiering i Målbolaget genomförts under 2026.

Siffrorna i följande avsnitt har i vissa fall avrundats och av den anledningen kan det vara så att summeringen inte stämmer i samtliga tabeller. Utöver vad som uttryckligen anges har ingen information i Bolagsbeskrivningen granskats eller reviderats av Bolagets eller Målbolagets oberoende revisorer. Notera att historiskt resultat inte nödvändigtvis ger en indikation på framtida resultat.

Resultaträkningar för helåren 2024 och 2025 samt första kvartalet 2025 och 2026

Bakgrundsinformation

Moderbolaget, Disruptive Pharma Holding AB bedriver inte någon egen verksamhet utan verksamheten bedrivs uteslutande i det helägda dotterbolaget Disruptive Pharma AB. Nedanstående finansiella information avser den koncern där Disruptive Pharma Holding AB (publ) är moderbolag.

KSEK	Q1 2026	Q1 2025	2025	2024
Rörelsens intäkter				
Nettoomsättning	589	137	877	-
Övriga intäkter	145	196	632	305
Summa rörelsens intäkter	734	333	1 509	305
Rörelsens kostnader				
Övriga externa kostnader	-1 254	-3 681	-9 478	-11 893
Personalkostnader	-2 797	-3 276	-11 837	-18 663
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-72	-73	-292	-292
Rörelseresultat	-3 389	-6 697	-20 098	-30 543
Resultat från finansiella poster				
Övriga ränteintäkter	15	69	167	679
Räntekostnader	-	-	-3	-4

Resultat före skatt	-3 374	-6 628	-19 934	-29 868
Skatt	-	-	-	-
ÅRETS RESULTAT	-3 374	-6 628	-19 934	-29 868

Balansräkningar för helåren 2024 och 2025 samt första kvartalet 2025 och 2026

KSEK	2026-03-31	2025-03-31	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Materiella anläggningstillgångar				
Maskiner och inventarier	422	713	494	786
Summa materiella anläggningstillgångar	422	713	494	786
Summa anläggningstillgångar	422	713	494	786
Omsättningstillgångar				
Kortfristiga fordringar				
Kundfordringar	258	84	341	181
Övriga kortfristiga fordringar	644	1 375	717	1 291
Upplupna intäkter och förutbetalda kostnader	743	689	650	704
Summa kortfristiga fordringar	1 645	2 148	1 708	2 176
Kassa och bank	4 081	12 467	7 726	19 528
Summa omsättningstillgångar	5 726	14 615	9 434	21 704
SUMMA TILLGÅNGAR	6 148	15 328	9 928	22 490

EGET KAPITAL OCH SKULDER

Eget kapital				
Aktiekapital	4 780	3 724	4 780	3 724
Övrigt tillskjutet kapital	107 644	99 669	107 644	99 715
Annat eget kapital inklusive årets resultat	-108 954	-92 273	-105 579	-85 645
Summa eget kapital	3 470	11 120	6 845	17 794
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder	1 210	2 996	1 435	2 753
Övriga skulder	108	171	111	118
Skatteskuld	-	26	-	145
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 360	1 015	1 537	1 680
Summa kortfristiga skulder	2 678	4 208	3 083	4 696
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	6 148	15 328	9 928	22 490

Kassaflöden för helåren 2024 och 2025 samt första kvartalet 2025 och 2026

KSEK	Q1 2026	Q1 2025	2025	2024
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-3 645	-7 014	-20 787	-29 514
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-	-	-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-	-47	8 985	25 073
TOTALT KASSAFLÖDE	-3 645	-7 061	-11 802	-4 441

Finansiella kommentarer

1 januari 2024 – 31 december 2024

Under inledningen av 2024 låg fokus inom projektverksamheten på att förbereda DPH001 för tillverkning av kliniskt prövningsmaterial och sammanställa information till ansökan om klinisk prövning. I juni skickade Målbolaget in ansökan om klinisk prövning med DPH001 till Läkemedelsverket. Produktionen av kliniskt prövningsmaterial inleddes under juli månad. Den kliniska pilotstudien som var planerad till hösten 2024, fick dock skjutas upp efter att Läkemedelsverket i slutet av augusti meddelade att de inte godkände användandet av Nexavar® i friska frivilliga. Genom ett målmedvetet samarbete med regulatoriska experter, och i dialog med Läkemedelsverket, erhöll Målbolaget i januari 2025 ett godkännande för den planerade pilotstudien.

Nettoomsättning

Verksamheten befinner sig i ett förkommersiellt stadium utan försäljningsintäkter.

Rörelsens kostnader

Rörelsens kostnader på 30,8 MSEK är något högre än föregående års kostnader på 26,2 MSEK. Av Målbolagets kostnader utgör personalkostnader cirka 60 procent. Resultatet 2024 belastades med 5,6 MSEK avseende den planerade kliniska pilotstudien, en ökning med 2,0 MSEK

Rörelsens resultat

För 2024 uppgick rörelseresultatet till minus 30,5 MSEK, en försämring jämfört med året innan med 4,3 MSEK. Resultatförsämringen är en följd av ökade personalkostnader och högre kostnader för den planerade pilotstudien.

Kassaflöde och likvida medel

Kassaflödet från den löpande verksamheten ligger i linje med rörelsens resultat och uppgick till minus 29,5 MSEK. Under 2024 genomfördes en företrädesemission som tillförde Målbolaget 25,1 MSEK efter emissionskostnader. Likvida medel per 31 december 2024 uppgick till 19,5 MSEK. Bolaget bedömde att koncernens likvida medel vid årsskiftet inte var tillräckliga för koncernens likviditetsbehov de närmaste 12 månaderna.

1 januari 2025 – 31 december 2025

Verksamhetsåret 2025 inleddes med ett godkännande från Läkemedelsverket och genomförandet av en klinisk pilotstudie med friska frivilliga försökspersoner. Studien bekräftade att vår läkemedelsbärare, Formulite®, är både säker och funktionell i människa. Den kliniska valideringen fick omedelbar strategisk betydelse med ett tydligt ökat intresse från läkemedels-, bioteknik- och tillverkningspartners.

Nettoomsättning

Verksamheten befinner sig fortfarande i ett förkommersiellt stadium och nettoomsättningen uppgick till 0,9 MSEK.

Rörelsens kostnader

Rörelsens kostnader minskade jämfört med året innan och uppgick till 21,6 MSEK. Personalstyrkan reducerades under året och kostnaderna minskade med 6,8 MSEK. Trots minskning är personalkostnader bolaget största kostnadspost. Resultatet 2025 belastades med 4,0 MSEK avseende den genomförda pilotstudien.

Rörelsens resultat

Rörelseresultatet förbättrades med 10,4 MSEK och uppgick till minus 20,1 MSEK. Resultatförbättringen var en följd av minskade kostnader samt ökade, om än på låg nivå, intäkter.

Kassaflöde och likvida medel

Kassaflödet från den löpande verksamheten ligger i linje med rörelsens resultat och uppgick till minus 20,8 MSEK. Under sen vår och tidig sommar genomförde Målbolaget en företrädesemission som tillförde cirka 10 MSEK. Likvida medel per 31 december 2025 uppgick till 7,7 MSEK. Målbolaget bedömde att koncernens likvida medel vid årsskiftet inte var tillräckliga för koncernens likviditetsbehov de närmaste 12 månaderna.

1 januari 2026 – 31 mars 2026

Första kvartalet 2026 har präglats av de utvärderingsprojekt som genomförs tillsammans med externa parter inom läkemedels- och biotekniksektorn. Ett av de pågående projekten bedrivs tillsammans med ett världens 20 största internationella läkemedelsbolag. Projektet omfattar utvärdering av Formulite® inom två separata läkemedelsprogram avseende metabola sjukdomar respektive hjärt-kärlsjukdomar

Nettoomsättning

Nettoomsättningen uppgick till 0,6 MSEK, en ökning med 0,5 MSEK jämfört med första kvartalet 2025.

Rörelsens kostnader

Rörelsens kostnader minskade med 2,9 MSEK jämfört med motsvarande kvartal året innan och uppgick till 4,1 MSEK. Under första kvartalet 2025 genomförde bolaget en klinisk pilotstudie.

Rörelsens resultat

Rörelseresultatet förbättrades med 3,3 MSEK och uppgick till minus 3,4 MSEK. Resultatförbättringen var en följd av minskade kostnader samt ökade intäkter.

Kassaflöde och likvida medel

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till minus 3,6 MSEK.

Likvida medel per 31 mars 2026 uppgick till 7,7 MSEK. Bolaget bedömde att koncernens likvida medel vid årsskiftet inte var tillräckliga för koncernens likviditetsbehov de närmaste 12 månaderna

I april genomförde bolaget en riktad nyemission som tillförde bolaget 6,3 MSEK efter emissionskostnader.

KAPITALISERING, SKULDSÄTTNING OCH ANNAN FINANSIELL INFORMATION

Tabellerna i detta avsnitt redovisar Guards och Målbolagets kapitalisering och skuldsättning per den 31 maj 2026. Informationen i tabellerna nedan avser enbart kortfristiga och långfristiga räntebärande skulder och är hämtad från Guards respektive Målbolagets interna rapporterings- och redovisningssystem och har inte reviderats eller granskats av respektive bolags revisor.

KAPITALISERING 2026-05-31

KSEK	Guard	Disruptive Pharma
Kortfristiga Skulder		
Garanterade	-	-
Med säkerhet	-	-
Utan säkerhet	5 530	4 488
Summa kortfristiga skulder (inklusive den kortfristiga delen av långfristiga skulder)	5 530	4 488
Långfristiga Skulder		
Garanterade	-	-
Med säkerhet	-	-
Utan säkerhet	-	-
Summa långfristiga skulder (exklusive den kortfristiga delen av långfristiga skulder)	-	-
Avsättningar		
Garanterade	-	-
Med säkerhet	-	-
Utan säkerhet	1 887	-
Summa avsättningar	1 887	-
Eget Kapital		
Aktiekapital	5 042	5 462
Övrigt tillskjutet kapital	917 548	113 303
Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat	-888 129	-112 514
Summa eget kapital	34 461	6 251

NETTOSKULDSÄTTNING 2026-05-31

KSEK	Guard	Disruptive Pharma
(A) Kassa och bank	36 545	8 829
(B) Andra likvida medel	-	-
(C) Övriga finansiella tillgångar	-	-
(D) Likviditet (A)+(B)+(C)	36 545	8 829
(E) Kortfristiga finansiella skulder (inklusive skuldinstrument, men exklusive den kortfristiga andelen av långfristiga finansiella skulder)	-	-
(F) Kortfristig andel av långfristiga finansiella skulder	-	-
(G) Kortfristig finansiell skuldsättning (E)+(F)	-	-
(H) Kortfristig finansiell nettoskuldsättning (G)-(D)	-36 545	-8 829
(I) Långfristiga finansiella skulder (exklusive kortfristig andel av långfristiga skuldinstrument)	-	-
(J) Skuldinstrument	-	-
(K) Långfristiga leverantörsskulder och andra skulder	-	-
(L) Långfristig finansiell skuldsättning (I)+(J)+(K)	-	-
(M) Total finansiell skuldsättning (H)+(L)	-36 545	-8 829

Redogörelse för rörelsekapital

Bolaget bedömer att Bolagets befintliga rörelsekapital (rörelsekapital efter genomförande av det omvända förvärvet) är tillräckligt för att bedriva verksamheten de närmaste tolv månaderna.

Betydande förändringar efter den 31 maj 2026

Det har inte skett några betydande förändringar i Guards respektive Målbolagets finansiella ställning efter den 31 maj 2026 fram till dagen för offentliggörandet av denna Bolagsbeskrivning.

BOLAGSSTYRNING

Lagstiftning och svensk kod för bolagsstyrning

Bolaget är ett svenskt publikt aktiebolag och regleras av svensk lagstiftning, främst aktiebolagslagen (2005:551) och årsredovisningslagen (1995:1554). Bolagsstyrningen i Bolaget är, utöver svensk lagstiftning, baserad på bolagsordningen, regelverket för Nasdaq First North, den praxis som föreligger för god sed på aktiemarknaden, samt andra i sammanhanget tillämpliga regler och rekommendationer. I samband med den fortsatta noteringen kommer Bolaget även fortsättningsvis att tillämpa och följa Nasdaq First Norths regelverk samt de regler och rekommendationer som följer av att Bolagets aktier är upptagna till handel på Nasdaq First North samt den praxis som föreligger för god sed på aktiemarknaden. Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") behöver för närvarande inte tillämpas av bolag vars aktie handlas på Nasdaq First North. Bolaget följer i dag inte Koden.

Bolagsstämma

Enligt aktiebolagslagen är bolagsstämman Bolagets högsta beslutsfattande organ. På bolagsstämman utövar aktieägarna sin rösträtt i nyckelfrågor, till exempel fastställande av resultat- och balansräkningar, disposition av Bolagets resultat, beviljande av ansvarsfrihet för styrelsens ledamöter och verkställande direktör, val av styrelseledamöter och revisorer samt ersättning till styrelsen och revisorerna. Årsstämma ska hållas inom sex månader från utgången av räkenskapsåret. Utöver årsstämman kan kallelse även ske till extra bolagsstämma. Enligt den föreslagna bolagsordningen sker kallelse till bolagsstämma genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och på Bolagets webbplats. Att kallelse skett ska annonseras i Dagens Industri.

Rätt att delta på bolagsstämma

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

Valberedning

Enligt Bolagets gällande principer för valberedningen ska valberedningen i samband med årsstämma lämna förslag till ordförande vid stämman, antal stämموالدا ledamöter, arvode och annan ersättning till var och en av de stämموالدا styrelseledamöterna samt till ledamöter av eventuella styrelseutskott, antal revisorer, val av revisorer, arvode till revisorer samt

principer för tillsättande av valberedning och instruktion för valberedningen i de fall valberedningen anser att gällande principer och instruktioner bör uppdateras. Valberedningen inför årsstämman 2027 ska enligt gällande principer bestå av fyra ledamöter - en representant för var och en av de tre största aktieägarna per den sista bankdagen i september 2026 som önskar utse en ledamot i valberedningen samt styrelsens ordförande.

Styrelsen

Styrelsen är Bolagets högsta beslutsfattande organ efter bolagsstämman. Styrelseledamöterna väljs normalt av årsstämman för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Enligt den föreslagna bolagsordningen ska styrelsen bestå av minst tre och högst åtta ledamöter med högst tre suppleanter. Efter Transaktionen kommer Bolagets styrelse att bestå av sex stämموالدا ledamöter, vilka presenteras i avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer".

Styrelsens arbete och ansvar

Styrelsen ansvarar enligt aktiebolagslagen för koncernens organisation och förvaltning samt för att kontrollen av bokföringen, medelsförvaltningen och ekonomiska förhållanden i övrigt är betryggande. Styrelsens arbete styrs av aktiebolagslagen, bolagsordningen och den av styrelsen årligen fastlagda arbetsordningen. Arbetsordningen beskriver fördelningen av styrelsens arbete mellan styrelse, dess ordförande och verkställande direktören. Arbetsordningen innehåller också bestämmelser som ska säkerställa styrelsens behov av fortlöpande information och ekonomisk rapportering samt instruktioner för verkställande direktören.

Av styrelsens arbetsordning framgår bland annat att styrelsens ordförande i nära samarbete med verkställande direktören ska följa verksamhetens utveckling samt planera och leda styrelsemötena. Ordföranden ska ansvara för att styrelsen årligen utvärderar sitt arbete och granskar sina egna arbetsrutiner samt tillse att styrelsen fortlöpande får den information som erfordras för ett effektivt styrelsearbete. Ordföranden företräder Bolaget i ägarfrågor. Styrelsen utvärderar fortlöpande den verkställande direktörens arbete.

Styrelsen har till uppgift att fastställa Bolagets övergripande mål och strategier, besluta om budget och affärsplan, behandla och godkänna årsboksut samt fastställa viktigare policyer och regelsystem. Styrelsen ska följa den ekonomiska utvecklingen, säkerställa kvaliteten i den finansiella rapporteringen och den interna kontrollen samt regelbundet följa upp och utvärdera verksamheten utifrån de av styrelsen fastställda målen och riktlinjerna. Styrelsen ska även besluta om större investeringar och förändringar i Bolagets organisation och verksamhet.

Ersättning till styrelsen

Arvode till styrelsens ordförande och ledamöter utgår enligt det beslut bolagsstämman fattar.

Se mer under avsnittet "*Ersättning till styrelse, ledande befattningshavare och revisorer*".

Styrelseutskott och utskottsarbete

Under 2025 har inget utskottsarbete bedrivits, utan samtliga frågor har behandlats av styrelsen i sin helhet vid styrelsemötena.

Revisorer

Revisorer utses på årsstämman med uppgiften att granska Bolagets finansiella rapportering samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning av Bolaget.

Verkställande direktören

Styrelsen utser verkställande direktör i Disruptive Pharma. Verkställande direktören ansvarar för den löpande förvaltningen av Bolagets och Koncernens verksamhet. Verkställande direktören leder verksamheten inom de ramar som styrelsen lagt fast. Denne tar fram nödvändigt informations- och beslutsunderlag inför styrelsemöten, är föredragande samt avger motiverade förslag till beslut. Verkställande direktören tillställer styrelsens ledamöter löpande den information som krävs för att följa Bolagets och Koncernens ställning, verksamhet och utveckling samt håller styrelsens ordförande fortlöpande informerad om verksamheten. Verkställande direktören ska vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bokföringen ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt. För den närmare ansvarsfördelningen mellan styrelsens och verkställande direktörens uppgifter finns en skriftlig vd-instruktion, vilken årligen uppdateras.

Intern kontroll

Enligt aktiebolagslagen är styrelsen skyldig att se till att Bolaget har tillfredsställande interna kontroller, hålla sig informerad om Bolagets interna kontrollsystem och bedöma hur väl systemen fungerar.

Kontrollmiljö

Intern kontroll inom Bolaget baseras på en kontrollmiljö innefattande organisation, beslutsvägar, befogenheter och ansvar. Detta dokumenteras och kommuniceras i styrande dokument såsom interna policyer, riktlinjer och instruktioner. Exempelvis gäller detta arbetsfördelningen mellan styrelsen och den verkställande direktören och instruktioner för attesträtt, redovisning och rapportering.

Riskbedömning

Det är styrelsen som har det yttersta ansvaret för riskhanteringen. Genom en tydlig organisation och beslutsordning, innefattande stor medvetenhet om risker hos medarbetarna samt gemensamma definitioner och principer inom fastställda ramar,

uppnås ett kontrollerat risktagande. Riskområden omfattar framför allt bokslutsprocessen kopplad till den finansiella rapporteringen, operationella risker samt legala risker.

Kontrollaktiviteter över finansiell rapportering

I koncernens affärsprocesser ingår kontroller avseende godkännande och redovisning av affärstransaktioner. I boksluts- och rapporteringsprocessen finns kontroller, bland annat vad gäller redovisning, värdering och upplysningskrav samt beträffande tillämpningen av väsentliga redovisningsprinciper och uppskattningar såväl i dotterbolaget som på koncernnivå. Kvaliteten i den externa finansiella rapporteringen säkerställs genom en rad åtgärder och rutiner.

FÖRESLAGEN BOLAGSORDNING EFTER TRANSAKTIONEN

BOLAGSORDNING FÖR DISRUPTIVE PHARMA AB (PUBL) ORG. NR 556755-3226

1 FÖRETAGSNAMN

Bolagets företagsnamn är Disruptive Pharma AB (publ).

2 STYRELSENS SÄTE

Styrelsen skall ha sitt säte i Stockholms kommun.

3 VERKSAMHET

Bolaget ska, direkt eller indirekt, bedriva forskning, utveckling och kommersialisering av produkter, tjänster och teknik inom medicin, diagnostik, kemi, läkemedel, hälsa och närliggande områden samt därmed förenlig verksamhet.

4 AKTIEKAPITAL

Aktiekapitalet skall utgöra lägst 5 000 000 kronor och högst 20 000 000 kronor.

5 ANTAL AKTIER

Antal aktier skall vara lägst 20 000 000 och högst 80 000 000.

6 STYRELSE

Styrelsen skall bestå av lägst tre och högst åtta ledamöter med högst tre suppleanter. Ledamöterna och suppleanterna väljs årligen på årsstämma för tiden intill slutet av nästa årsstämma.

7 REVISOR

För granskning av bolagets årsredovisning jämte räkenskaperna samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning samt i förekommande fall koncernredovisning och koncernföretagens inbördes förhållanden i övrigt skall väljas 1-2 revisorer, eller registrerat revisionsbolag, med eller utan revisorssuppleanter.

8 KALLELSE

Kallelse till bolagsstämma skall ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och genom att kallelsen

hålls tillgänglig på bolagets webbplats. Samtidigt som kallelse sker ska bolaget genom annonsering i Dagens Industri upplysa om att kallelse har skett.

Kallelse till årsstämma samt kallelse till extra bolagsstämma där fråga om ändring av bolagsordningen kommer att behandlas skall utfärdas tidigast sex veckor och senast fyra veckor före stämman.

9 ÅRSSTÄMMA

På årsstämma skall följande ärenden förekomma:

1. Val av ordförande vid stämman.
2. Upprättande och godkännande av röstlängd.
3. Val av en eller två justeringspersoner.
4. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad.
5. Godkännande av dagordningen.
6. Framläggande av årsredovisningen och revisionsberättelsen samt, i förekommande fall, koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse.
7. Beslut om
 - a) fastställande av resultaträkningen och balansräkningen samt, i förekommande fall, koncernresultaträkning och koncernbalansräkning;
 - b) dispositioner beträffande aktiebolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen;
 - c) ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktören.
8. Fastställande av arvoden till styrelsen och revisorerna.
9. Val till styrelsen och i förekommande fall av revisorer.
10. Annat ärende, som ska tas upp på årsstämma enligt aktiebolagslagen (2005:551) eller bolagsordningen.
11. Vid bolagsstämma äger envar röstberättigad rösta för hela antalet av honom ägda och företrädda aktier, utan begränsning i röstetalet.

10 ANMÄLAN TILL STÄMMA

Rätt att delta i stämman har sådana aktieägare som anmält sig hos bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman, varvid antalet biträden skall uppges. Denna dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman.

11 PLATS FÖR BOLAGSSTÄMMA

Bolagsstämma ska hållas i Stockholms kommun, Solna kommun eller Uppsala kommun. Styrelsen får dock inför en bolagsstämma besluta att bolagsstämman ska hållas digitalt.

12 POSTRÖSTNING

Styrelsen får inför en bolagsstämma besluta att aktieägarna skall kunna utöva sin rösträtt på förhand (poströstning) enligt det förfarande som anges i 7 kap. 4 a § aktiebolagslagen.

13 RÄKENSKAPSÅR

Bolagets räkenskapsår skall vara 1 januari – 31 december.

14 AVSTÄMNINGSFÖRBEHÅLL

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

STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISORER

Detta avsnitt innehåller utvald information om den tilltänkta styrelsen, ledande befattningshavare och revisorer i Bolaget efter Transaktionen. Såvitt styrelsen känner till förekommer inga andra arrangemang eller överenskommelser med större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra enligt vilka en styrelseledamot, ledande befattningshavare eller revisor har utsetts eller invalts, annat än vad som beskrivs i detta avsnitt.

Styrelse

Med anledning av Transaktionen kommer styrelsens sammansättning i Bolaget att förändras. Nedan redovisas styrelsens sammansättning efter Transaktionen.

Enligt den föreslagna bolagsordningen som ska antas i samband med Transaktionen ska Bolaget ha sitt säte i Stockholm, och styrelsen ska bestå av lägst tre och högst åtta styrelseledamöter med högst tre suppleanter. I tabellen nedan presenteras de styrelseledamöter som föreslås väljas vid extra bolagsstämma den 20 juli 2026, deras befattningar, det år de kommer att utses samt deras oberoende, dels i förhållande till Bolaget och dess ledande befattningshavare, dels i förhållande till Bolagets större aktieägare. Årtalen som anges inom parentes i tabellen nedan anger det år då respektive person utsågs till styrelseledamot i Målbolaget. En detaljerad beskrivning av varje styrelseledamot återfinns nedan.

Styrelse efter Transaktionen

Namn	Befattning	Styrelseledamot sedan	Oberoende i förhållande till	
			Bolaget och bolagsledningen	Större aktieägare
Johan Bygge	Ordförande	2021	Oberoende	Oberoende
Tobias Agervald	Ledamot	(2026)*	Beroende	Oberoende
David Beijer	Ledamot	(2026)*	Oberoende	Oberoende
Gunilla Ekström	Ledamot	(2026)*	Oberoende	Oberoende
Göran Forsberg	Ledamot	2019	Oberoende	Oberoende
Alexander Oker-Blom	Ledamot	(2026)*	Oberoende	Oberoende

* Föreslagen för nyval vid den bolagsstämma som avses hållas den 20 juli 2026. Gunilla Ekström och Alexander Oker-Blom har varit styrelseledamöter i Målbolaget sedan 2021 och David Beijer har varit styrelseledamot i Målbolaget sedan 2023.

Nedan finns ytterligare information om de föreslagna styrelseledamöternas födelseår, befattning, utbildning, andra pågående uppdrag, övrig relevant erfarenhet, avslutade bolagsengagemang under de senaste fem åren samt innehav av aktier och aktierelaterade instrument i Bolaget samt innehav av aktier och aktierelaterade instrument i Målbolaget före Transaktionen. Avseende styrelseledamöternas innehav presenteras det innehav som respektive ledamot kommer att ha i Bolaget efter genomförandet av Transaktionen.

Johan Bygge

Styrelseordförande

Född: 1956

Utbildning: Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm

Huvudsaklig erfarenhet: Ordförande i EQT Asia Pacific, COO EQT, CFO Investor AB, vVD Electrolux, CFO Electrolux.

Tidigare styrelseuppdrag innefattar Anticimex, PSM Ltd, I-Med, ILA Vietnam, Sanitec Oy, Hi3G Scandinavia, Rådet för god sed på Aktiemarknaden, m.fl.

Andra pågående uppdrag: Styrelseordförande i Arevo AB, Scandi Standard AB (publ), Regin AB och Q-linea AB. Vice ordförande i Tredje AP-fonden. Styrelseledamot i Getinge AB, Capman Oyj, Lantmännen Ek För och Riksbanken Jubileumsfond

Innehav i Guard: 11 314 aktier

Innehav i Målbolaget: Inget innehav

Tobias Agervald

Styrelseledamot

Född: 1976

Utbildning: Läkarexamen och doktorsexamen, Uppsala Universitet

Huvudsaklig erfarenhet: Senior Medical Director vid Astellas Pharma Global Clinical Development. Global key opinion leader inom kardio-renala sjukdomar och anlitad expert för analys av läkemedelsutvecklingsprojekt och mål för behandling, samt design och genomförande av kliniska studier via rådgivande styrgrupper.

Andra pågående uppdrag: Tobias Agervald är adjungerad docent på Karolinska Institutet och har varit expertkonsult, föreläsare och/eller suttit som medlem i styrgrupper för ett flertal läkemedelsbolag. Styrelseledamot i Gulch Pharma AB (under namnändring till Renity Pharma AB) och TE Medical Consulting AB.

Innehav i Guard: 33 009 aktier

Innehav i Målbolaget: Inget innehav

David Bejker

Styrelseledamot

Född: 1975

Utbildning: Civilekonomexamen, Handelshögskolan i Stockholm.

Huvudsaklig erfarenhet: David Bejker har en omfattande bakgrund inom bioteknikbranschen, både som investerare och affärsutvecklare. Han har tidigare arbetat på riskkapitalbolaget HealthCap.

Andra pågående uppdrag: David Bejker är verkställande direktör i Affibody Medical AB och styrelseledamot i Affibody AB och Amylonix AB.

Innehav i Guard: Inget innehav

Innehav i Målbolaget: Inget innehav

Gunilla Ekström

Styrelseledamot

Född: 1958

Utbildning: Läkare och docent i biokemisk toxikologi, Karolinska institutet, Stockholm

Huvudsaklig erfarenhet: Gunilla Ekström har tidigare arbetslivserfarenhet från bland annat Astra Zeneca, Orexo, Karolinska Development och Ultimovacs.

Andra pågående uppdrag: Gunilla är medgrundare av Gesynta Pharma AB där hon sitter i företagsledningen. Styrelseledamot i Corline Biomedical AB, Initiator Pharma AS, Strike Pharma AB och MyCural Therapeutics AB.

Innehav i Guard: Inget innehav

Innehav i Målbolaget: 1 503 aktier via bolag

Göran Forsberg

Styrelseledamot

Född: 1963

Utbildning: Civilingenjör, Lunds Tekniska Högskola. Technologie doktor i biokemi, Kungliga Tekniska Högskolan.

Huvudsaklig erfarenhet: Göran har mer än 30 års erfarenhet från läkemedelsutveckling inom både Biotech-industrin samt inom stora läkemedelsbolag och har stor erfarenhet av många olika delar av läkemedelsutveckling, liksom affärsutveckling och investerarrelationer. Han var VD för Cantargia AB från 2014 till februari 2025. Dessförinnan arbetade han som affärsutvecklingschef på Active Biotech. Tidigare erfarenhet kommer från anställningar inom Pharmacia, KabiGen och University of Adelaide i Australien och styrelseledamot i Isogenica Ltd.

Andra pågående uppdrag: Styrelseordförande i Aventera Antibodies AB. Styrelseledamot i Mesenkia Therapeutics AB.

Innehav i Guard: 5 161 aktier

Innehav i Målbolaget: Inget innehav

Alexander Oker-Blom

Styrelseledamot

Född: 1964

Utbildning: Civilekonomexamen från Stockholms universitet.

Huvudsaklig erfarenhet: VD i Altad AB. Tidigare styrelseuppdrag innefattar Nocom AB, IAR Systems AB, Orre & Nyberg Capital AB m.fl.

Andra pågående uppdrag: Alexander Oker-Blom är styrelseordförande i AOB Förvaltning AB, Björn Oker-Bloms Minne, Disruptive Materials AB (publ), AB Måttex och Måttex Förvaltning AB samt styrelseledamot i Altad AB, Axema Access Control AB, Claëstorps Fideikommiss AB, Elon Group AB (publ), Jacqueline Palmstierna Oker-Bloms stiftelse till minne av Jacob Palmstierna och Nya Sällskapet.

Innehav i Guard: Inget innehav

Innehav i Målbolaget: 54 461 aktier och 5 833 teckningsoptioner av serie TO1 via bolag

Ledande befattningshavare

Peter Åsberg

VD

Född: 1973.

Utbildning: Doktorsexamen i tillämpad biokemi och fysik, Linköpings Universitet. Civilingenjör i bioteknik, LiTH, med examensarbete vid Stanford University.

Huvudsaklig erfarenhet: Peter har 20 års erfarenhet från läkemedels- och bioteknikindustrin i ledande positioner hos bland andra BioChromix Pharma AB, Cadila Pharmaceuticals Sweden AB, Aegate Ltd och Olink Bioscience AB.

Innehav i Guard: Inget innehav

Innehav i Målbolaget: 1 751 aktier och 156 teckningsoptioner av serie TO1

Karin Botha

CFO

Född: 1973.

Utbildning: Civilekonom, Handelshögskolan vid Göteborgs Universitet

Huvudsaklig erfarenhet: Karin har drygt 20 års erfarenhet från ledande befattningar inom ekonomistyrning och finansiering på globala läkemedelsföretag. Karin tillträdde som CFO i september 2020.

Innehav i Guard: 5 121 aktier

Innehav i Målbolaget: Inget innehav

Sofia Mogensen

R&D Director och Project Management (konsult)

Född: 1971.

Utbildning: Civilingenjör i kemiteknik – inriktning läkemedel, Uppsala Universitet. Kandidatexamen inom beteendevetenskap, Stockholms Universitet.

Huvudsaklig erfarenhet: Sofia har 20 års erfarenhet från olika projektledarbefattningar inom life science-branschen, både hos SME-företag och globala läkemedelsföretag. Skicklig inom ledarskap, extern koordinering, CMC, Product Transfers, GMP, tillverkning och produktvård. Tidigare roller omfattar ledande positioner hos Xbrane Biopharma AB, Fresenius Kabi AB, Mercodia AB och Orexo AB.

Innehav i Guard: Inget innehav

Innehav i Målbolaget: 1 250 aktier

Martina Ferneman

Commercial Director (konsult)

Född: 1967.

Utbildning: Master of Science (M.Sc.) in Chemical and Administrative Sciences.

Huvudsaklig erfarenhet: Martina har mer än 25 års erfarenhet av kommersiellt arbete inom life science, med bakgrund inom försäljning, marknadsföring och affärsutveckling. Tidigare roller omfattar bland annat Biacore, Affibody samt kontraktstillverkare Recipharm och NorthX Biologics.

Innehav i Guard: Inget innehav

Innehav i Målbolaget: Inget innehav

Revisorer

Guard och Bolaget

Enligt den föreslagna bolagsordningen ska Bolaget ha en till två revisorer med högst två revisorssuppleanter eller ett registrerat revisionsbolag. Inför extra bolagsstämma den 20 juli 2026 har Bolagets styrelse föreslagit att Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB väljs till revisor för tiden intill slutet av nästa årsstämma, med den auktoriserade revisorn Tobias Holmer Stråle som huvudansvarig revisor. Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB:s adress är Torsgatan 21, 113 97 Stockholm, Sverige.

Vid tidpunkten för Bolagsbeskrivningen är Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB Guards revisor, med Tobias Holmer Stråle, auktoriserad revisor och medlem i FAR, som huvudansvarig revisor. Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB:s adress är Torsgatan 21, 113 97 Stockholm, Sverige. Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB har utfört revision av Guards årsredovisningar för räkenskapsåren 2019-2025.

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB har varit Målbolagets revisor sedan den 29 december 2021. Huvudansvarig revisor hos Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB är Niclas Bergenmo, auktoriserad revisor och medlem i FAR. Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB har utfört revision av Målbolagets årsredovisningar för räkenskapsåren 2021-2025.

Övriga upplysningar avseende styrelsen och ledande befattningshavare

Ingen av de blivande styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna har någon familjerelation med någon annan av de blivande styrelseledamöterna eller de tilltänkta ledande befattningshavarna i Bolaget. Ingen av de blivande styrelseledamöterna eller ledande befattningshavarna har under de senaste fem åren (i) dömts i bedrägerirelaterade mål, (ii) bundits vid och/eller utfärdats påföljder för brott av reglerings- eller tillsynsmyndigheter (inbegripet erkända yrkessammanslutningar) eller (iii) förbjudits av domstol att ingå som medlem av en emittents förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller från att ha ledande eller övergripande funktioner hos en emittent. Ingen av de blivande styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna har under de senaste fem åren varit ställföreträdare, styrelseledamot eller ledande befattningshavare i något företag som försatts i konkurs, konkursförvaltning eller likvidation (annat än frivillig likvidation). Såsom framgår ovan har vissa av de blivande styrelseledamöterna och ledande befattningshavarna privata intressen i Bolaget efter Transaktionen genom sina värdepappersinnehav. De blivande styrelseledamöterna och ledande befattningshavarna är styrelseledamöter och funktionärer i andra bolag samt har aktieinnehav i andra bolag, och för det fall något sådant bolag ingår affärsförbindelser med Målbolaget eller Bolaget kan styrelseledamöter eller ledande befattningshavare i Bolaget ha en intressekonflikt, vilket hanteras genom att den berörda personen inte är involverad i hanteringen av ärendet å Bolagets vägnar. Utöver vad som angetts har ingen av de blivande styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna några privata intressen som kan stå i strid med Bolagets intressen.

Samtliga blivande styrelseledamöter och ledande befattningshavare är tillgängliga genom kontakt med Målbolagets kontor på adress Uppsala Science Park, 751 83 Uppsala.

Ersättning till styrelse, ledande befattningshavare och revisorer

Ersättning till styrelsen

Ersättning till styrelsen beslutas av bolagsstämman. Inför extra bolagsstämma den 20 juli 2026 har föreslagits att arvode till styrelsen i Bolaget fram till årsstämman 2027 ska uppgå till totalt 910 KSEK. I tabellen nedan redovisas ersättning till styrelseledamöterna i Målbolaget före Transaktionen.

ERSÄTTNING TILL STYRELSEN I MÅLBOLAGET FÖRE TRANSAKTIONEN

KSEK	2025/2026	2024/2025
Marie Ehrling, ordförande	150*	150*
David Beijker	100*	100
Gunilla Ekström	100*	100
Jacob Gunterberg	-	100
Alexander Oker-Blom	100*	100*
Maria Strömme	100*	100*

*Bolaget har obetalda styrelsearvoden för mandatperioderna fram till årsstämman 2025 respektive fram till årsstämman 2026 uppgående till totalt 900 KSEK, vilka har skuldförts och kostnadsförts i respektive period.

Inför extra bolagsstämma den 20 juli 2026 har föreslagits att ersättning för perioden fram till årsstämman 2027 till styrelsens ordförande uppgår till 260 000 kronor, samt för övriga ledamöter till 130 000 kronor. Den totala ersättningen till styrelsen fram till årsstämman 2027 uppgår enligt förslaget till 910 000 kronor.

Ersättning till ledande befattningshavare

Ersättning till ledande befattningshavare kan bestå av lön, rörlig ersättning, pension och övriga förmåner.

ERSÄTTNING TILL VERKSTÄLLANDE DIREKTÖREN I MÅLBOLAGET FÖRE TRANSAKTIONEN

KSEK		Fast lön	Rörlig lön	Förmåner	Pensionskostnad	Aktierelaterad ersättning	Totalt
Peter Åsberg, VD	2025	1 969	-	-	395	-	2 364
	2024	1 751	135	-	364	-	2 250

Ersättning till revisorer

Revisionsuppdrag avser revision av årsredovisning och bokföring samt styrningen av Bolagets verksamhet av styrelsen och verkställande direktören, övriga uppgifter som tillkommer Bolagets revisorer samt tillhandahållande av råd och annan assistans med anledning av observationer som gjorts i samband med revisionen eller utförandet av andra uppgifter. Ersättning till Bolagets revisor utgår enligt godkänd räkning.

Aktier, aktiekapital och ägarförhållanden

Enligt Bolagets bolagsordning efter genomförandet av Transaktionen ska aktiekapitalet vara lägst 5 000 000 SEK och högst 20 000 000 SEK fördelat på lägst 20 000 000 aktier och högst 80 000 000 aktier. Aktiekapitalet i Bolaget efter genomförandet av Transaktionen kommer att uppgå till högst 11 204 239,75 SEK fördelat på högst 44 816 959 aktier. Aktierna i Bolaget har emitterats i enlighet med svensk rätt och är denominerade i SEK. Samtliga emitterade aktier är fullt betalda och fritt överlåtbara. Varje aktie har ett kvotvärde om 0,25 SEK. Bolagets aktiebok förs av Euroclear Sweden AB. Aktierna är inte föremål för något erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningsskyldighet. Inga offentliga

uppköpserbjudanden har heller lämnats avseende aktierna under innevarande eller föregående räkenskapsår. ISIN-koden för Bolagets aktie är SE0021181559.

Ägarförhållanden och större aktieägare

Bolaget hade per den 1 juni 2026 4 731 aktieägare. Nedanstående tabell utvisar Bolagets tio största aktieägare enligt uppgift från Euroclear per den 1 juni 2026, inklusive för Bolaget kända förändringar därefter, justerat för ägarförhållanden efter genomförande av Transaktionen.

FÖRE TRANSAKTIONEN

Aktieägare	Antal aktier	Andel röster och kapital, %
Jan Ståhlberg	4 165 362	20,65
Stiftelsen Industrifonden	2 467 404	12,23
M2 Asset Management	1 105 818	5,48
Avanza Pension	988 722	4,90
Nordnet Pensionsförsäkring AB	955 819	4,74
Strand Småbolagsfond	760 842	2,96
Dan Peters	500 000	2,48
Danpet AB	399 790	1,98
Räfsab AB	276 552	1,37
Jonas Erik Aneheim	261 784	1,30
Övriga	8 255 198	40,93
Totalt	20 167 631	100,00

EFTER TRANSAKTIONEN

Aktieägare	Antal aktier	Andel röster och kapital, %
Axel Johnsson-koncernen	4 494 049	10,03
Jan Ståhlberg	4 165 362	9,29
Måttex Förvaltning AB	2 634 221	5,88
Stiftelsen Industrifonden	2 467 404	5,51
Strand Småbolagsfond	2 360 698	5,27
Tiliaflore Holding AB	1 633 043	3,64
AOB Förvaltning AB	1 170 595	2,61
M2 Asset Management	1 105 818	2,47
Nordnet Pensionsförsäkring AB	969 162	2,16
Avanza Pension	967 503	2,16
Övriga	22 849 104	50,98
Totalt	44 816 959	100,00

Aktierelaterade incitamentsprogram

Bolaget har inga utestående incitaments-, aktie- eller optionsprogram. Per dagen för detta Informationsdokument finns 110 859 utestående teckningsoptioner av serie TO1 utgivna av Målbolaget. Varje teckningsoption av serie TO1 berättigar innehavaren att teckna en ny aktie i Målbolaget till en teckningskurs om 90 kronor per aktie. I samband med

Transaktionen har Målbolaget erbjudit innehavare av utestående teckningsoptioner av serie TO1 att överlåta teckningsoptionerna till Målbolaget mot en ersättning per teckningsoption som har fastställts enligt Black & Scholes-värderingsmodellen.

Kvittningsrätt för långgivare m.m.
Per dagen för denna Bolagsbeskrivning finns inga rättigheter för kvittning av fordringar mot Bolaget.

Aktiekapitalets utveckling

Nedanstående tabell visar den historiska utvecklingen av Bolagets aktiekapital sedan Bolagets bildande fram

till och med de förändringar av antalet aktier och aktiekapitalet som kommer att genomföras i samband med Transaktionens tillträde och den fortsatta noteringen.

AKTIEKAPITALET UTVECKLING

År	Händelse	Antal aktier -förändring	Antal aktier -totalt	Aktiekapital -förändring	Aktiekapital -totalt	Kvotvärde (SEK)	Tecknings- kurs (SEK)
2008	Bolagets bildande	1 000	1 000	100 000,00	100 000,00	100,00	
2008	Nyemission	124	1 124	12 400,00	112 400,00	100,00	
2008	Nyemission	101	1 225	10 100,00	122 500,00	100,00	
2009	Nyemission	145	1 370	14 500,00	137 000,00	100,00	
2010	Split	1 368 630	1 370 000	-	137 000,00	0,10	
2010	Nyemission	630 000	2 000 000	63 000,00	200 000,00	0,10	
2012	Nyemission	1 074 375	3 074 375	107 437,50	307 437,50	0,10	
2013	Fondemission	-	3 074 375	307 437,50	614 875,00	0,20	
2014	Split 5:1	12 297 500	15 371 875	-	614 875,00	0,04	
2014	Kvittningsemission	5 769 230	21 141 105	230 769,20	845 644,20	0,04	
2014	Nyemission	7 840 000	28 981 105	313 600,00	1 159 244,20	0,04	
2015	Nyemission	6 119 290	35 100 395	244 771,60	1 404 015,80	0,04	
2015	Nyemission TO	2 710 301	37 810 696	108 412,04	1 512 427,84	0,04	
2016	Nyemission	16 804 752	54 615 448	672 190,08	2 184 617,92	0,04	52,00
2017	Nyemission	106 666 668	161 282 116	4 266 666,72	6 451 284,64	0,04	15,00
2017	Omvänd split 1:20	-153 218 011	8 064 105	-	6 451 284,64	0,80	
2017	Nyemission TO	233 335	8 297 440	186 668,00	6 637 952,64	0,80	15,00
2018	Nyemission	12 449 400	20 746 840	9 959 520,00	16 597 472,64	0,80	5,00
2019	Minskning	-	-	-8 298 736,64	8 298 736,00	0,40	
2019	Företrädesemission	82 987 356	103 734 196	33 194 942,40	41 493 678,40	0,40	
2019	Nyemission	25 933 549	129 667 745	10 373 419,60	51 867 098,00	0,40	
2019	Nyemission TO	24 456 411	154 124 156	489 128,22	53 356 226,22	0,34	
2020	Minskning	-	154 124 156	-49 276 743,10	3 082 483,12	0,02	
2020	Nyemission	58 874 718	212 998 874	1 177 494,36	4 259 977,48	0,02	
2021	Nyemission	38 796 941	251 795 515	775 932,83	5 035 910,30	0,02	
2021	Nyemission	91 285 230	343 080 745	1 825 704,60	6 861 614,90	0,02	
2022	Nyemission	160 000 000	503 080 745	3 200 000,00	10 061 614,90	0,02	
2023	Utjämningsemission	5	508 080 750	0,10	10 061 615,00	0,02	
2023	Omvänd split 1:50	-493 019 135	10 061 615	-	10 061 615,00	1,00	
2024	Nyemission	1 994 373	12 055 988	1 994 373,00	12 055 988,00	1,00	30,08
2024	Nyemission	238 890	12 294 878	238 890,00	12 294 878,00	1,00	30,08
2025	Nyemission	7 872 753	20 167 631	7 872 753,00	20 167 631,00	1,00	15,25
2025	Minskning	-	20 167 631	-15 125 723,25	5 041 907,75	0,25	

Vissa rättigheter förenade med aktierna
Bolagets aktier är av samma aktieslag, är utfärdade i enlighet med svensk rätt och denominerade i svenska kronor (SEK). Rättigheterna förenade med aktier emitterade av Bolaget, inklusive de som följer av bolagsordningen, kan endast ändras enligt de förfaranden som anges i aktiebolagslagen (2005:551).

Rösträtt

Varje aktie i Bolaget berättigar innehavaren till en röst på bolagsstämmor och varje aktieägare är berättigad

till ett antal röster motsvarande innehavarens antal aktier i Bolaget.

Företrädesrätt till nya aktier med mera

Om Bolaget emitterar nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler vid en kontantemission eller en kvittningsemission, har aktieägarna som huvudregel företrädesrätt att teckna sådana värdepapper i förhållande till antalet aktier som innehades före emissionen. Bolagets bolagsordning innehåller dock ingen bestämmelse som – i enlighet med den svenska

aktiebolagslagen (2005:551) – begränsar möjligheten att emittera nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibla instrument som avviker från aktieägarnas företrädesrätt.

Rätt till utdelning och behållning vid likvidation

Samtliga aktier ger lika rätt till utdelning samt till Bolagets tillgångar och eventuella överskott i händelse av likvidation. Beslut om vinstutdelning i aktiebolag fattas av bolagsstämman. Rätt till utdelning tillfaller den som på av bolagsstämman beslutad avstämningsdag är registrerad som innehavare av aktier i den av Euroclear förda aktieboken. Utdelningen utbetalas normalt till aktieägarna som ett kontant belopp per aktie genom Euroclear, men betalning kan även ske i annat än kontanter (sakutdelning). Om aktieägare inte kan nås genom Euroclear, kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget avseende utdelningsbeloppet och begränsas i tiden genom regler om tioårig preskription. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Bolaget. Det finns inga restriktioner avseende rätten till utdelning för aktieägare bosatta utanför Sverige. Med förbehåll för begränsningar ålagda av banker och clearingsystem i berörd jurisdiktion görs utbetalningar till sådana aktieägare på samma sätt som till aktieägare i Sverige. Aktieägare som inte har skattemässig hemvist i Sverige är normalt föremål för svensk kupongskatt.

Utdelningspolicy

Bolaget har inte fastställt någon utdelningspolicy. Eventuell utdelning beslutas av bolagsstämman efter förslag från styrelsen. Rätt till utdelning tillfaller den som vid av bolagsstämman fastställd avstämningsdag är registrerad i den av Euroclear förda aktieboken. Bolagets samtliga aktier berättigar till utdelning. Bolaget har hittills inte lämnat någon utdelning. Det

finns heller inga garantier för att det för ett visst år kommer att föreslås eller beslutas om någon utdelning i Bolaget i framtiden.

Bemyndigande

Styrelsen har föreslagit att bolagsstämman som avses hållas den 20 juli 2026 beslutar att bemyndiga styrelsen att besluta om apportemissionen av Vederlagsaktierna i enlighet med villkoren i aktieöverlåtelseavtalet samt besluta om nyemission av aktier för att möjliggöra eventuell kompensation till säljarna av Målbolaget i enlighet med villkoren i aktieöverlåtelseavtalet.

Aktieägaravtal

Såvitt styrelsen i Bolaget känner till föreligger det inte några aktieägaravtal eller andra överenskommelser mellan Bolagets aktieägare som syftar till gemensamt inflytande över Bolaget eller som kan komma att leda till att kontrollen över Bolaget förändras.

Anslutning till Euroclear

Bolaget är ett avstämningsbolag och Bolagets aktier ska vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument. Bolaget och dess aktier är anslutna till VP-systemet med Euroclear Sweden AB som central värdepappersförvarare och clearingorganisation. Aktieägarna erhåller inte några fysiska aktiebrev, utan transaktioner med aktierna sker på elektronisk väg genom registrering i VP-systemet av behöriga banker och andra värdepappersförvaltare.

Certified Adviser

Bolagets Certified Adviser är Redeye Nordic Growth AB. Redeye har inga aktier i Bolaget.

LEGALA FRÅGOR OCH KOMPLETTERANDE INFORMATION

Allmän information

Guard

Guard är ett svenskt publikt aktiebolag bildat i Sverige den 18 februari 2008 och registrerat vid Bolagsverket den 4 april 2008. Guards företagsnamn är Guard Therapeutics International AB (publ). I samband med Transaktionen kommer Bolagets företagsnamn att ändras till Disruptive Pharma AB. Bolagets organisationsnummer är 556755-3226 och dess LEI-kod är 549300DTX7T87FGYG180. Bolaget har sitt säte i Stockholm och kommer efter Transaktionen att ha sitt säte i Stockholm. Bolaget bedriver sin verksamhet i enlighet med aktiebolagslagen (2005:551). Enligt den föreslagna bolagsordningen kommer föremålet för Bolagets verksamhet att vara att Bolaget ska, direkt eller indirekt, bedriva forskning, utveckling och kommersialisering av produkter, tjänster och teknik inom medicin, diagnostik, kemi, läkemedel, hälsa och närliggande områden samt därmed förenlig verksamhet. För den föreslagna bolagsordningen i dess helhet, se avsnittet "*Föreslagna bolagsordning efter Transaktionen*". Adressen till Guards webbplats är guardtherapeutics.com. Efter Transaktionen kommer Bolagets webbplats att vara disruptivepharma.com (under en övergångsperiod kommer webbplatsen att länka till relevant information på Guards webbplats). Information på Guards webbplats utgör inte del av Bolagsbeskrivningen såvida denna information inte införlivas i Bolagsbeskrivningen genom hänvisning.

Målbolaget

Målbolaget är ett svenskt publikt aktiebolag bildat i Sverige den 12 mars 2021 och registrerat vid Bolagsverket den 7 april 2021. Målbolagets företagsnamn är Disruptive Pharma Holding AB (publ) och dess organisationsnummer är 559310-6361. Målbolaget har sitt säte i Uppsala kommun. Målbolagets adress är Uppsala Science Park, 751 83 Uppsala. Adressen till Målbolagets webbplats är disruptivepharma.com. Information på Målbolagets webbplats utgör inte del av Bolagsbeskrivningen såvida denna information inte införlivas i Bolagsbeskrivningen genom hänvisning.

Koncernstruktur

Bolaget kommer efter Transaktionen att vara moderbolag i Koncernen och ha två helägda dotterbolag: Målbolaget och Disruptive Pharma AB (under namnändring till Disruptive Pharma Operations AB).

Väsentliga avtal

Målbolaget

Utöver nedan beskrivna avtal har Målbolaget inte ingått några väsentliga avtal förutom inom ramen för den löpande verksamheten. Nedan beskrivs även de avtal som ingåtts av Målbolaget inom ramen för den löpande verksamheten och som innehåller rättigheter eller skyldigheter som kommer att vara av betydelse för Koncernen.

Rörelseöverlåtelseavtal och licensavtal med Disruptive Materials AB

Målbolaget bildades 2021 som en avknoppning från Disruptive Materials. I samband med detta överlät Disruptive Materials sin läkemedelsverksamhet till Målbolaget i enlighet med villkoren i ett rörelseöverlåtelseavtal som ingicks i juni 2021. Rörelseöverlåtelsen omfattade tillgångar, rättigheter och skyldigheter hänförliga till läkemedelsverksamheten, däribland immateriella rättigheter, data och dokumentation, inventarier, avtal och anställda.

I anslutning till rörelseöverlåtelsen ingick parterna ett licensavtal avseende patentfamiljen DM 1 och därtill relaterad know-how. Dessa rättigheter inkluderades inte i rörelseöverlåtelsen eftersom de också används i Disruptive Materials kvarvarande verksamhet utanför läkemedelsområdet.

Licensavtalet ger Målbolaget en exklusiv, världsomfattande och royaltyfri licens till den licensierade teknologin för nyttjande inom samtliga farmaceutiska och medicinska tillämpningar för humant och veterinärt bruk, innefattande användning av mesoporöst magnesiumkarbonat (MMC) i läkemedelsformuleringar. DP beviljar i sin tur DM en icke-exklusiv och royaltyfri återlicens avseende förbättringar av den licensierade teknologin för nyttjande utanför Området.

Licensavtalet löper så länge som licensen krävs för att nyttja den licensierade teknologin, det vill säga så länge som patentskyddet gäller och/eller det finns know-how som inte är allmänt känd, dock under minst 30 år från avtalets ingående. Avtalet kan inte ensidigt sägas upp i förtid, utom vid väsentligt avtalsbrott eller insolvens.

Avtal med Syntagon AB

Målbolaget anlitar kontraktstillverkaren Syntagon AB ("**Syntagon**") för tillverkning av Formulite. Inom ramen för detta samarbete har Målbolaget ingått avtal avseende deponering och användning av utrustning. Enligt deponeringsavtalet placerar Målbolaget specialutrustning för Bolagets tillverkningsprocess hos Syntagon, och Syntagon förbinder sig att uteslutande använda utrustningen för tillverkning på

uppdrag av Målbolaget. Utrustningen är Målbolagets egendom och ska på Målbolagets begäran återlämnas utan dröjsmål. Syntagon ansvarar för vård och underhåll av utrustningen, medan kostnaderna för underhållet bärs av Målbolaget. Avtalet gäller tillsvidare och kan sägas upp av Målbolaget med en månads uppsägningstid och av Syntagon med tolv månaders uppsägningstid.

Guard

Guard har inte ingått några avtal som kommer att vara av väsentlig betydelse för Koncernen efter Transaktionen.

Röstnings- och lock-up-åtaganden

I samband med Transaktionen har ett antal större aktieägare i Guard, däribland Jan Ståhlberg, Stiftelsen Industrifonden, M2 Asset Management AB och Strand Småbolagsfond, som tillsammans representerar cirka 42 procent av aktierna och rösterna i Guard, åtagit sig att rösta för Transaktionen och därtill hörande beslut vid den extra bolagsstämman som avses hållas den 20 juli 2026 (röstningsåtaganden). Strand Småbolagsfond har inte ingått lock-up-åtaganden men har uttalat sitt stöd för Transaktionen och en ambition att kvarstå som långsiktig ägare i Bolaget efter Transaktionen. Jan Ståhlberg, Stiftelsen Industrifonden och M2 Asset Management AB har ingått lock-up-åtaganden om 180 dagar från Transaktionens genomförande, med möjlighet att genomföra strukturerade blockaffärer efter de första 60 dagarna. Större aktieägare i Målbolaget som är Majoritetsägare samt styrelseledamöter och ledande befattningshavare i Målbolaget som föreslås ingå i Bolagets styrelse respektive tillträda som ledande befattningshavare i Bolaget efter Transaktionens genomförande har ingått motsvarande lock-up-åtaganden avseende sina Vederlagsaktier i Bolaget. Samtliga lock-up-åtaganden har ingåtts på sedvanliga villkor.

Försäkringar

Styrelsen bedömer att Bolagets försäkringsskydd efter Transaktionen kommer att ge en adekvat skyddsnivå med hänsyn till verksamhetens art och omfattning samt de potentiella risker som normalt förknippas med denna. Bolaget kan emellertid inte garantera att förluster inte kan komma att uppstå eller att anspråk inte kan komma att framställas som inte täcks, eller endast täcks delvis, av det befintliga försäkringsskyddet.

Myndighetsförfaranden, rättsliga förfaranden och skiljeförfaranden

Varken Guard eller Målbolaget har under de senaste 12 månaderna varit part i några myndighetsförfaranden, rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden (inbegripet förfaranden som ännu inte är avgjorda eller som enligt Guards eller Målbolagets kännedom riskerar att

inledas) som kan få eller under den senaste tiden har haft betydande effekter på Bolagets eller Koncernens (respektive Guards och Målbolagets) finansiella ställning eller lönsamhet.

Transaktioner med närstående

Guard

Guard har under 2024 och 2025 inte haft några transaktioner med närstående.

Målbolaget

Årsstämman 2025 beslutade att i det fall styrelseledamöter utför arbete utöver sedvanligt styrelsearbete så ska styrelsen kunna besluta om ytterligare ersättning i form av konsultarvode. Eventuell arvodering ska ske enligt skriftligt avtal och baseras på nedlagd tid. Arvodet får på årsbasis ej överstiga 100 000 SEK. Under 2025 har ersättning lämnats med 4 000 SEK till Maria Strömme genom bolag.

Rådgivare

Redeye Corporate Finance AB är finansiell rådgivare och Fredersen Advokatbyrå AB är legal rådgivare till Guard i samband med Transaktionen och ansökan om fortsatt listning på Nasdaq First North. Advokatfirman Lindahl är legal rådgivare till Målbolaget i samband med Transaktionen och ansökan om Bolagets fortsatta listning på Nasdaq First North. Fredersen och Lindahl erhåller ersättning på löpande räkning för utförda tjänster i samband med uppdraget och Redeye erhåller en på förhand avtalad ersättning för tjänsten. Därutöver har Redeye, Fredersen och Lindahl inga ekonomiska eller andra intressen i samband med den fortsatta noteringen.

Vissa skattefrågor

Investerare bör uppmärksamma att skattelagstiftningen i investerarens hemviststat och i Bolagets registreringsland, Sverige, kan inverka på eventuella inkomster vid realisation av investeringen. Investerade uppmanas att konsultera sin oberoende skatterådgivare avseende skattekonsekvenser som kan uppstå i samband med denna typ av investering.

Transaktionskostnader

Bolagets kostnader relaterade till Transaktionen och den fortsatta listningen på Nasdaq First North beräknas uppgå till omkring 4,5 MSEK. Sådana kostnader är framför allt hänförliga till arvoden till finansiella och legala rådgivare.

Handlingar införlivade genom hänvisning

Följande sidor i följande handlingar införlivas i Bolagsbeskrivningen genom hänvisning. De handlingar som införlivas genom hänvisning finns tillgängliga på

Disruptive Pharmas webbplats,
www.disruptivepharma.com.

- Målbolagets reviderade årsredovisning för räkenskapsåret 2025, varvid hänvisas till resultaträkning för koncernen på sida 10, balansräkning för koncernen på sida 11, förändringar i koncernens eget kapital på sida 12, rapport över kassaflöde för koncernen på sida 13, noter på sidorna 18-24 och revisionsberättelsen.

Handlingar tillgängliga för inspektion

Bolagsordning, antagen vid extra bolagsstämman den 20 juli 2026, samt registreringsbevis finns tillgängliga på Guards webbplats guardtherapeutics.com. Efter Transaktionen kommer handlingarna att finnas tillgängliga på Bolagets webbplats disruptivepharma.com.

ORDLISTA

505(b)(2) NDA

Ansökan om ett amerikanskt läkemedelsgodkännande för en förbättrad version av ett befintligt licensierat eller godkänt läkemedel. I dessa processer kan en viss del av den information som krävs för läkemedelsgodkännande, såsom säkerhets- och effektivitetsinformation för den aktiva substansen, komma från tidigare genomförda studier. Därmed kan tids- och kostnadskrävande utvecklingssteg, som omfattande pre-kliniska och toxikologiska studier och stora kliniska program, reduceras och väsentligen kortas ner.

Amorf

En amorf struktur är ett kemiskt begrepp som beskriver ämnen som saknar en ordnad struktur hos ämnets molekyler.

Amorfa fasta dispersioner (ASD, Amorphous Solid Dispersions)

Ett samlingsnamn för processer som syftar till att göra stabila amorfa fasta dispersioner av en läkemedelssubstans för att exempelvis förbättra upplösningen och därmed biotillgängligheten. Det finns flera sätt att skapa amorfa partiklar på, exempelvis genom att kapsla in substansen i en porös bärare, spraytorkning och mikronisering. En dispersion eller ett disperst system är en blandning av ämnen som inte är lösliga i varandra, utan föreligger i två eller flera faser. Här avses en amorf substans dispergerad (dvs blandad) i ett fast ämne.

Amorft stabil

Den amorfa formen av en substans har högre löslighet och biotillgänglighet än sin kristallina motsvarighet och är därför en önskvärd form för ett läkemedel. Formen är dock mindre stabil jämfört med den kristallina formen av samma substans. Vanligen är den amorfa formen svårare att hantera, har kortare lagringsbeständighet och kan omvandlas till sin kristallina form. När läkemedelssubstanser laddas i Bolagets nanoporösa MMC partiklar kapslas substansen in i en amorf form inuti partikelns porer varmed det amorfa tillståndet stabiliseras, vilket ger en rad fördelar när läkemedlet frisätts i patientens kropp.

API (Active Pharmaceutical Ingredient)

Aktiv substans, aktiv läkemedelssubstans, är det ämne i ett läkemedel som ger dess medicinska effekt. Till exempel sorafenib.

Artikel 10(3)

Genom att nyttja aktiva substanser som finns i redan godkända produkter kan en förenklad och förkortad utvecklings- och registreringsväg (t.ex. 505(b)(2) i USA eller hybridansökan Article 10(3) i EU) användas. I dessa processer kan en viss del av den information som krävs för läkemedelsgodkännande, såsom säkerhets- och effektivitetsinformation för den aktiva substansen, komma från tidigare genomförda studier. Därmed kan tids- och kostnadskrävande utvecklingssteg, som omfattande pre-kliniska och toxikologiska studier och stora kliniska program, reduceras och väsentligen kortas ner.

BCS klass II-substanser

Läkemedelssubstanser med låg vattenlöslighet men hög permeabilitet genom tarmväggen enligt Biopharmaceutics Classification System (BCS). För dessa substanser är lösligheten ofta den främsta begränsande faktorn för oral biotillgänglighet. Många moderna läkemedelssubstanser tillhör denna klass.

BCS klass IV-substanser

Läkemedelssubstanser med både låg vattenlöslighet och låg permeabilitet enligt Biopharmaceutics Classification System (BCS). Dessa substanser är generellt de mest utmanande att utveckla som orala läkemedel eftersom både upplösning och absorption kan begränsa biotillgängligheten.

Biopharmaceutics Classification System (BCS)

Ett internationellt klassificeringssystem som delar in läkemedelssubstanser i fyra klasser baserat på deras löslighet och permeabilitet. Systemet används för att bedöma hur en substans sannolikt absorberas efter oral administrering och är ett etablerat verktyg inom läkemedelsutveckling och regulatorisk bedömning.

Bioekvivalens (eng: bioequivalence)

Begrepp som används för att beskriva om två olika läkemedel har likartat upptag och eliminering ur kroppen, det vill säga har likartad koncentration av läkemedlet i blod, och därmed kan förväntas ha en likartad och likvärdig medicinsk effekt.

Biotillgänglighet (biologisk tillgänglighet, eng: bioavailability)

Ett begrepp inom farmakologi som visar hur stor del av ett läkemedel som når blodet.

CDMO (Contract Development and Manufacturing Organization)

Ett serviceföretag verksamt med uppdragsutveckling och tillverkning inom läkemedelsutveckling.

Drug delivery

Ett begrepp inom läkemedelsindustrin som innefattar olika sätt att tillföra läkemedel till kroppen samt olika tekniker för att formulera och tillverka läkemedel.

EMA (European Medicines Agency)

Europas myndighet med ansvar för regelverk och godkännande av läkemedel och medicinteknik.

Excipient (hjälpämne)

Läkemedel innehåller förutom den aktiva substansen (API) olika hjälpämnen för att hjälpa den aktiva substansen in i kroppen. Läran om hur aktiva substanser formuleras till färdiga läkemedelsformer kallas galenisk farmaci.

FDA (Food and Drug Administration)

USA:s livsmedels- och läkemedelsmyndighet med ansvar för mat, kosttillskott, läkemedel, kosmetika, medicinsk utrustning, radioaktivt strålende utrustning samt blodprodukter.

GMP (Good Manufacturing Practice)

God tillverkningssed, regler som beskriver hur läkemedelsindustrin ska tillverkamediciner så att patienten alltid kan vara säker på att de får rätt produkt med hög kvalitet. Reglerna styr tillverkning, inklusive packning, av läkemedel, livsmedel och hälsokost. GMP är ett system för att säkerställa att produkterna alltid produceras och kontrolleras i enlighet med kvalitetsnormer. Systemet är utformat för att minimera riskerna i läkemedelsproduktionen som inte kan elimineras genom att testa den slutliga produkten.

HCC (Hepatocellulärt carcinom)

Det finns olika former av levercancer, beroende på i vilken typ av celler som canceren börjat växa i. Den

vanligaste formen är den som uppstår i själva levercellerna. Den kallas för levercellscancer, eller hepatocellulärcancer (HCC).

In vivo

In vivo betyder "i levande" och avser studier som genomförs på djur eller människa.

Klinisk studie

En undersökning i friska eller sjuka människor för att studera säkerhet och effekt av ett tänkbart läkemedel eller en behandlingsmetod.

Kristallin struktur

Ett kristalliskt eller kristallint fast ämne är ett fast material vars beståndsdelar (såsom atomer, molekyler eller joner) är ordnade i en välordnad, stabil, mikroskopisk struktur. Många läkemedelssubstanser är svårslösliga i sina kristallina former.

LCM (Life Cycle Management)

Det finns flera olika strategier för att förlänga lönsamheten hos de mest framgångsrika läkemedlen, till exempel genom att förbättra produkttegenskaperna, utveckla nya formuleringar och expandera indikationerna. "Life cycle management" (LCM) är ett samlingsbegrepp på dessa strategier, som används under en produkts livscykel för att förbättra den kommersiella livslängden.

Mesoporös magnesiumkarbonat (MMC)

Ett syntetiskt, amorft och nanoporöst magnesiumkarbonatmaterial utvecklat vid Uppsala universitet. Materialet kännetecknas av hög porvolym och stor intern yta, vilket möjliggör inladdning och stabilisering av läkemedelssubstanser i amorft form. MMC utgör grunden för Disruptive Pharmas formuleringsteknologi Formulite® och används för att förbättra formuleringsegenskaper såsom löslighet, biotillgänglighet och stabilitet hos läkemedelssubstanser.

Nanoporös

Material där storleken på materialets porer är av nanometerstorlek, vilket ger materialet en stor inre yta per gram. I läkemedelsbärarsammanhang är det just nanometerstorleken hos porerna som säkerställer att läkemedlet inuti porerna förblir stabilt i sitt amorfa tillstånd och inte kristalliserar till ett tillstånd med låg löslighet i patientens kropp.

NCE

En ny läkemedelssubstans i utvecklingsfas vilken inte tidigare är godkänd av någon myndighet för användning och marknadsföring av

läkemedelsprodukter. Termen är hämtad från US Food and Drug Administration (FDA), där avses en ny molekylär enhet (NME) eller en ny kemisk enhet (NCE) i ett läkemedel som inte innehåller någon aktiv ”del” som har godkänts av FDA i någon tillämpning inlämnat enligt avsnitt 505 (b) i Federal Food, Drug, and Cosmetic Act.

Pilotstudie

En första studie som görs i en mindre skala än en fullvärdig studie. Med hjälp av pilotstudien kan man dels kontrollera att upplägget av studien är fungerande, dels samla in värden som sedan kan användas som kontrollvärden vid den fullvärdiga studien.

Pivotal studie

En beslutsgrundande klinisk studie som ska tillhandahålla data om läkemedlets effektivitet och säkerhet för marknadsgodkännande.

Pre-klinik

Ett läkemedel ska, innan det kan utvärderas i människa i en klinisk prövning, testas i pre-kliniska försök vad gäller effekt och säkerhet. För pre-klinisk utveckling gäller vissa riktlinjer, finns exempelvis på europeiska läkemedelsmyndighetens webbplats under Non-Clinical guidelines och Multidisciplinary guidelines.

Proof of concept

Proof-of-Concept, även kallat ”PoC”. Med detta menas en prototyp eller studie som omfattar alla viktiga funktioner. Syftet är helt enkelt att bevisa att konceptet fungerar.

RCC (Njurcellscarcinom)

Njurcellscarcinom (RCC) (renalt adenocarcinom eller hypernefrom), eller klarcellig njurcancer, är den i särklass vanligaste formen av njurcancer. Andra former är papilläer njurcancer, kromofob njurcancer och Wilms tumör.

Småmolekylära läkemedel

Småmolekyler, eller småmolekylära läkemedel, är den vanligaste formen av den aktiva substansen och som namnet antyder är detta små, enkla molekyler som är lätta att framställa kemiskt i ett labb. Historiskt har de flesta läkemedel varit småmolekylära läkemedel. Under de senaste decennierna har en ny klass av biologiska läkemedel vuxit fram. En biologisk förening är mellan 100 och 1000 gånger större än ett småmolekylärt läkemedel.

Variabilitet (eng: inter-patient variability)

Här avses hur stor spridningen mellan patienter är i

form av många eller få låga och höga värden kring medelvärdet när det gäller kroppens upptag av läkemedel.