INBJUDAN TILL TECKNING AV UNITS I ACUCORT AB

ORG. NR. 556715-5113

TECKNINGSPERIOD: 12-26 november 2026

Finansinspektionen godkände detta prospekt den 10 november 2026. Prospektet är giltigt under en tid av 12 månader efter datumet för godkännandet, förutsatt att det kompletteras med tillägg när så krävs enligt artikel 23 i prospektförordningen (EU) 2017/1129. Skyldigheten att tillhandahålla tillägg till prospektet i fall av nya omständigheter av betydelse, sakfel eller väsentliga felaktigheter kommer inte vara tillämplig efter utgången av prospektets giltighetstid.



VIKTIG INFORMATION

Med "**Bolaget**" eller "**AcuCort**" avses i detta EU-uppföljningsprospekt ("**Prospektet**") AcuCort AB med organisationsnummer 556715-5113. Prospektet har upprättats med anledning av styrelsens beslut den 5 oktober 2026 att genomföra en emission av units med företrädesrätt för Bolagets befintliga aktieägare ("**Företrädesemissionen**" eller "**Erbjudandet**"), vilket godkändes av extra bolagsstämma i Bolaget den 5 november 2026, samt upptagandet till handel av aktier och teckningsoptioner av serie TO 3 på Spotlight Stock Market (inklusive eventuella aktier och teckningsoptioner av serie TO 3 som kan komma att emitteras som garantiersättning till emissionsgaranten i Företrädesemissionen).

Detta prospekt har upprättats i enlighet med de regler som anges i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129 av den 14 juni 2017 ("**Prospektförordningen**") samt kommissionens delegerade förordning (EU) 2019/980, i dess ändrade lydelse. Prospektet har upprättats som ett EU-uppföljningsprospekt i enlighet med artikel 14a i prospektförordningen. Prospektet har godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i Prospektförordningen. Finansinspektionens godkännande innebär inte att Finansinspektionen garanterar att informationen i Prospektet är fullständig eller korrekt.

Svensk rätt är tillämplig på Prospektet och Företrädesemissionen. Tvister som uppkommer med anledning av Prospektet, Företrädesemissionen och därmed sammanhängande rättsliga frågor ska avgöras exklusivt av svenska domstolar.

Bolaget har inte vidtagit, och kommer inte att vidta, några åtgärder för att möjliggöra ett offentligt erbjudande i något annat land än Sverige. Varken uniträtterna i Företrädesemissionen, betalda tecknade units ("**BTU**") eller units som tecknats i Företrädesemissionen har registrerats, och kommer inte att registreras, enligt United States Securities Act från 1933, i dess ändrade lydelse ("**Securities Act**") eller värdepapperslagstiftningen i någon delstat eller annan jurisdiktion i USA, och inga värdepapper får nyttjas, erbjudas, tecknas, säljas eller överlåtas, direkt eller indirekt, i eller till USA, förutom i enlighet med tillämpliga undantag från registreringskraven i U.S. Securities Act (enligt dess senaste lydelse). Vidare är Erbjudandet inte riktat till personer som är bosatta i Australien, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Sydafrika, Sydkorea, Ryssland, Belarus, Hong Kong, Schweiz, Singapore eller någon annan jurisdiktion där deltagande skulle kräva ytterligare prospekt, registrerings- eller andra åtgärder än de som följer av svensk lag. Prospektet och/eller andra handlingar relaterade till Erbjudandet får inte distribueras i eller till någon jurisdiktion där Erbjudandet kräver åtgärder enligt ovan eller skulle strida mot tillämplig lag. Ingen åtgärd har vidtagits eller kommer att vidtas i någon annan jurisdiktion än Sverige, som skulle tillåta erbjudande av värdepapper till allmänheten, eller tillåta innehav, spridning av Prospektet eller något annat material hänförligt till Bolaget eller dess värdepapper i sådan jurisdiktion. Anmälan om teckning av värdepapper i Bolaget i strid med ovanstående restriktioner kan komma att anses ogiltig.

Personer som mottar Prospektet åläggs av Bolaget att informera sig om, och följa, alla sådana restriktioner. Bolaget tar inget juridiskt ansvar för överträdelser av någon sådan restriktion av någon person, oavsett om överträdelsen begås av en potentiell investerare eller någon annan. Åtgärd i strid med restriktionerna kan utgöra brott mot tillämplig värdepapperslagstiftning. Inom europeiska ekonomiska samarbetsområdet ("**EES**") lämnas inget erbjudande till allmänheten av aktier i andra medlemsstater än Sverige. I andra medlemsstater inom EES där Prospektförordningen är tillämplig kan ett erbjudande av aktier endast lämnas i enlighet med undantag i Prospektförordningen samt eventuella implementeringsåtgärder.

En investering i värdepapper är förenad med risker, se avsnittet "**Riskfaktorer**". När investerare fattar ett investeringsbeslut måste de förlita sig på sin egen bedömning av AcuCort och Erbjudandet enligt detta prospekt, inklusive föreliggande sakförhållanden och risker. Inför ett investeringsbeslut bör potentiella investerare anlita egna professionella rådgivare samt noga utvärdera och överväga investeringsbeslutet. Investerare får endast förlita sig på informationen i detta prospekt samt eventuella tillägg till detta prospekt. Ingen person har fått tillstånd att lämna någon annan information eller göra några andra uttalanden än de som finns i detta prospekt och om så ändå sker ske sådan information eller sådana uttalanden inte anses ha godkänts av AcuCort och Bolaget ansvarar inte för sådan information eller uttalanden. Varken offentliggörandet av detta prospekt eller några transaktioner som genomförs med anledning härav ska under några omständigheter anses innebära att informationen i detta prospekt är korrekt och gällande vid någon annan tidpunkt än per dagen för offentliggörandet av detta prospekt eller att det inte har förekommit någon förändring i AcuCorts verksamhet efter nämnda dag.

Rådgivare och emissionsinstitut
I samband med Erbjudandet är Navia Corporate Finance AB ("**Navia**") finansiell rådgivare, Vator Securities AB ("**Vator**") emissionsinstitut och HWF Advokater AB ("**HWF Advokater**") legal rådgivare till AcuCort. Styrelsen i AcuCort är ansvarig för innehållet i Prospektet, varpå Navia friskriver sig från allt ansvar i förhållande till aktieägare i Bolaget samt avseende andra direkta eller indirekta konsekvenser till följd av beslut om investering eller andra beslut som helt eller delvis grundas på uppgifterna i Prospektet.

Presentation av finansiell information
Viss finansiell information so presenteras i Prospektet har avrundats för att göra informationen lättillgänglig för läsaren. Följaktligen överensstämmer inte siffrorna i vissa kolumner exakt med angiven totalsumma. Detta är fallet då belopp anges i tusen- eller miljontal och förekommer särskilt i avsnittet "Finansiell information" samt i den årsredovisning som införlivats genom hänvisning. Förutom när så uttryckligen anges har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

Framåtriktad information samt bransch- och marknadsinformation
Prospektet innehåller vissa framåtriktade uttalanden som återspeglar Bolagets aktuella syn på framtida händelser och finansiell och operativ utveckling. Sådana framåtriktade uttalanden är förenade med både kända och okända risker och omständigheter utanför Bolagets kontroll. I ljuset av de risker, osäkerheter och antaganden som framåtriktade uttalanden är förenade med, är det möjligt att framtida händelser som nämns i detta prospekt inte kommer att inträffa. Framåtriktade uttalanden är alla uttalanden i detta prospekt som inte hänför sig till historiska eller nuvarande fakta eller förhållanden samt sådana uttalanden som är hänförliga till framtiden. De framåtriktade uttalandena är baserade på nuvarande uppskattningar och antaganden, vilka gjort i enlighet med vad Bolaget känner till. Framåtriktade uttalanden görs i flertalet avsnitt i detta prospekt och kan identifieras genom användandet av termer såsom "enligt styrelsens bedömning", "kan" och "beräknas" eller böjningar av sådana termer eller liknande termer som är ägnade att identifiera ett uttalande som framåtriktat.

Avsnittet "Riskfaktorer" innehåller en beskrivning av några, men inte alla, faktorer som kan leda till att Bolagets framtida resultat och utveckling avviker väsentligt från dem som uttrycks eller antyds i något framåtriktat uttalande. De framåtriktade uttalandena gäller endast per dagen för detta prospekt och Bolaget tar därefter inte något ansvar för att publicera uppdaterade framåtriktade uttalanden eller annan information i detta prospekt baserat på ny information, framtida händelser etc., utöver vad som krävs enligt Prospektförordningen.

Prospektet innehåller bransch- och marknadsinformation relaterad till Bolagets verksamhet och marknaden som AcuCort verkar inom. Om inget annat anges är sådan information baserad på Bolagets analys av flera olika källor. Potentiella investerare bör vara medvetna om att finansiell information, marknadsinformation och prognoser och uppskattningar av marknadsinformation som finns i Prospektet inte nödvändigtvis utgör tillförlitliga indikatorer för Bolagets framtida utveckling.

Teckning som medför skyldighet att anmäla investering enligt FDI-lagen
Lagen om granskning av utländska direktinvesteringar (2023:560) ("FDI-lagen") gäller för Bolagets verksamhet. För det fall att teckning av units skulle medföra att en av investerarens innehav skulle överskrida gränsvärdena om 10, 20, 30, 50, 65 eller 90 procent av rösterna i Bolaget, behöver investeraren anmäla sin investering i enlighet med FDI-lagen. Denna anmälningsskyldighet gäller inte om investeraren tecknar units med företrädesrätt i förhållande till det antal aktier som investeraren äger på avstämningsdagen.

Spotlight Stock Market
AcuCorts aktier är upptagna till handel på Spotlight Stock Market ("**Spotlight**"). Spotlight är en multilateral handelsplattform och ett värdepappersbolag under Finansinspektionens tillsyn. Aktier som är noterade Spotlight omfattas inte av lika omfattande regelverk som de aktier som är upptagna till handel på reglerade marknader. Spotlight har ett eget regelsystem, som är anpassat för mindre bolag och tillväxtbolag, för att främja ett gott investerarskydd. Som en följd av skillnader i de olika regelverkens omfattning, kan en placering i aktier som handlas på Spotlight vara mer riskfylld än en placering i aktier som handlas på en reglerad marknad.

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

SAMMANFATTNING 4
RISKFAKTORER 11
INFORMATION OM EMITTENTEN 17
ANSVARSFÖRSÄKRAN OCH UTTALANDE OM DEN BERÖRDA MYNDIGHETEN 18
FINANSIELL INFORMATION 19
UTDELNINGSPOLICY 20
INFORMATION OM TRENDER 21
NÄRMARE UPPGIFTER OM ERBJUDANDET 22
VÄSENTLIG INFORMATION OM VÄRDEPAPPEREN 28
MOTIV FÖR ERBJUDANDET 30
REDOGÖRELSE FÖR RÖRELSEKAPITAL 31
INTRESSEKONFLIKTER 32
UTSPÄDNING OCH AKTIEINNEHAV EFTER EMISSIONEN 33
TILLGÄNGLIGA DOKUMENT 34

SAMMANFATTNING

1. INLEDNING

1.1 Värdepapperens namn och ISIN-kod	Aktierna har ISIN-kod SE0009695927 och kortnamn ACUC. Teckningsoptionerna av serie TO 3 har ISIN-kod SE0030690343 med kortnamn ACUC TO 3.
1.2 Identitet, LEI-kod och kontaktuppgifter	AcuCort AB, org. nr. 556715-5113 och LEI-kod 54930087FR3VVW5SU676. Representanter för Bolaget går att nå per e-post info@acucort.se, per telefonnummer +46 (0)46 590 09 90 samt på besöksadress Medicon Village, Scheeletorget 1, 223 81 Lund. Bolagets hemsida är www.acucort.se.
1.3 Uppgifter om behörig myndighet som godkänt Prospektet	Prospektet har granskats och godkänts av Finansinspektionen såsom behörig myndighet. Finansinspektionen kan nås per telefon 08-408 980 00, per e-post finansinspektionen@fi.se samt vanlig post på adressen Finansinspektionen, Box 7821, 103 97 Stockholm. Finansinspektionen kan även besökas på Sveavägen 44, Stockholm. Finansinspektionens hemsida är www.fi.se.
1.4 Datum för godkännande av Prospektet	Prospektet godkändes den 10 november 2026.
1.5 Varning	Denna sammanfattning bör läsas som en introduktion till Prospektet och alla beslut om att investera i värdepapperen bör grundas på att investeraren studerar hela Prospektet. En investering i värdepapper är alltid förenad med risker och investeraren kan förlora hela eller delar av sitt investerade kapital. Om ett yrkande relaterat till information i Prospektet görs i domstol kan käranden enligt nationell lagstiftning i medlemsstaterna bli tvungen att betala kostnaden för att översätta EU-uppföljningsprospektet innan de rättsliga förfarandena inleds. Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som har lagt fram sammanfattningen, inklusive översättningar av denna, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de andra delar av Prospektet eller om den inte, tillsammans med de andra delarna av Prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare när de överväger att investera i sådana värdepapper.

2. NYCKELINFORMATION OM ACUCORT

2.1 Vem är emittent av värdepapperen?

AcuCort AB är ett publikt aktiebolag bildat i Sverige, med säte i Lunds kommun. Bolagets LEI-kod är 54930087FR3VVW5SU676. Bolaget regleras av den svenska aktiebolagslagen (2005:551).

AcuCorts verksamhet bygger på att utveckla och kommersialisera smarta läkemedel som tillgodoser patienters behov av användarvänlighet och behandlingseffektivitet. Bolaget har utvecklat läkemedlet Zeqmelit®, en snabblöslig munfilm för behandling vid svåra och akuta allergiska reaktioner, krupp hos barn samt illamående och kräkningar vid cellgiftsbehandling. Bolaget arbetar aktivt med internationellt godkännande för läkemedlet, som ska kommersialiseras globalt i partnerskap med ett nätverk av licenstagare och distributörer.

I tabellen nedan framgår Bolagets aktieägare vars innehav motsvarade minst fem procent av aktierna och rösterna i AcuCort per den 7 september 2026, med därefter kända förändringar. Bolaget är inte, såvitt styrelsen känner till, direkt eller indirekt kontrollerat av någon aktieägare eller grupp av aktieägare.

Aktieägare	**Röster och kapital (%)**
Avanza Pension	31,64
Life Science Invest Fund ApS	7,55
Personuppgift skyddad	7,55
Övriga	*53,26*
Totalt	**100,00**

Bolagets VD är Jonas Jönmark.

Bolagets revisor är Öhrling PricewaterhouseCoopers AB, med huvudansvarig revisor Ola Bjärehäll.

2.2 Finansiell nyckelinformation för emittenten

I detta avsnitt presenteras viss finansiell information i sammandrag hämtat från AcuCorts reviderade årsredovisning för räkenskapsåret 2025, samt den oreviderade delårsrapporten för det tredje kvartalet 2026. Bolagets räkenskaper upprättas i enlighet med K3.

Intäkter och lönsamhet

KSEK	**Jan-sept 2026**	**Jan-sept 2025**	**Jan-dec 2025***
Nettoomsättning	1 230	679	687
Rörelseresultat	-22 648	-19 655	-26 493
Periodens resultat	-22 576	-19 433	-26 190

** reviderad*

Tillgångar och kapitalstruktur

KSEK	**September 2026**	**September 2025**	**December 2025***
Tillgångar	45 124	74 726	67 181
Eget kapital	41 248	70 499	63 742

** reviderad*

Kassaflöde

KSEK	Jan-sept 2026	Jan-sept 2025	Jan-dec 2025*
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-15 561	-13 349	-18 846
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-4 590	-4 429	-5 996
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	82	49 082	49 082
Periodens kassaflöde	-20 497	31 304	24 240

** reviderad*

Nyckeltal

	Jan-sept 2026	Jan-sept 2025	Jan-dec 2025
Resultat per aktie, före och efter utspädning (SEK)	-0,06	-0,08	-0,11
Kassaflöde per aktie (SEK)	-0,09	0,13	0,10
Eget kapital per aktie (SEK)	0,18	0,30	0,27
Soliditet (%)	91	94	95
Balansomslutning (KSEK)	45 124	74 726	67 181
Nettoomsättning (KSEK)	1 230	679	687
Resultat efter finansiella poster (KSEK)	-22 576	-19 433	-26 190

Definition av alternativa nyckeltal

Alternativt nyckeltal	Definition	Syfte	Avstämning per 30 september 2026	Avstämning per 30 september 2025	Avstämning per 31 december 2025
Resultat efter finansiella poster (KSEK)	Rörelseresultat plus finansiella intäkter minus finansiella kostnader.	Resultat efter finansiella poster används för att visa Bolagets resultat efter beaktande av finansiella intäkter och kostnader, men före skatt.	Rörelseresultat: −22 648 KSEK + finansiella poster: 72 KSEK = −22 576 KSEK	Rörelseresultat: −19 655 KSEK + finansiella poster: 222 KSEK = −19 433 KSEK	Rörelseresultat: −26 493 KSEK + finansiella poster: 303 KSEK = −26 190 KSEK
Kassaflöde per aktie (SEK)	Periodens kassaflöde dividerat med antal aktier vid periodens slut.	Kassaflöde per aktie används för att visa periodens kassaflöde i relation till antalet aktier i Bolaget.	Periodens kassaflöde: −20 497 KSEK / 234 444 532 aktier = −0,09 SEK	Periodens kassaflöde: 31 304 KSEK / 234 444 532 aktier = 0,13 SEK	Periodens kassaflöde: 24 240 KSEK / 234 444 532 aktier = 0,10 SEK
Eget kapital per aktie (SEK)	Eget kapital dividerat med antal aktier vid periodens slut.	Eget kapital per aktie används som ett mått på Bolagets eget kapital i relation till antalet aktier.	Eget kapital: 41 248 KSEK / 234 444 532 aktier = 0,18 SEK	Eget kapital: 70 499 KSEK / 234 444 532 aktier = 0,30 SEK	Eget kapital: 63 742 KSEK / 234 444 532 aktier = 0,27 SEK
Soliditet (%)	Eget kapital dividerat med balansomslutningen.	Soliditet används som ett mått på Bolagets finansiella ställning och visar andelen av Bolagets tillgångar som finansieras med eget kapital.	Eget kapital: 41 248 KSEK / Balansomslutning 45 124 KSEK = 91 %	Eget kapital: 70 499 KSEK / Balansomslutning 74 726 KSEK = 94%	Eget kapital: 63 742 KSEK / Balansomslutning 67 181 KSEK = 95%

2.3 Specifika nyckelrisker för emittenten

Affärs-, verksamhets- och branschrisker

Kommersialisering och samarbetspartners

Bolaget har erhållit marknadsgodkännande för Bolagets produkt Zeqmelit® i Sverige, Danmark, Norge och Finland, och planerar för ett bredare godkännande inom EU, i USA och på utvalda nyckelmarknader. AcuCort saknar för närvarande organisatoriska förutsättningar för att på egen hand kommersialisera Zeqmelit®. Det finns en risk att Bolaget inte kommer att klara av att hantera den ökade belastningen på ledningen och organisationen som en snabb och stark tillväxt kan innebära.

Bolaget är beroende av överenskommelser med andra företag i fråga om Bolagets tillverkning och försäljning inför den fortsatta kommersialiseringen av Zeqmelit®. Bolaget har ett distributionsavtal med Unimedic Pharma AB vilket innebär att Unimedic ansvarar för försäljning och marknadsföring av Zeqmelit® i Sverige, Norge, Danmark och Finland. Härutöver har Bolaget ett licens- och distributionsavtal med det kanadensiska läkemedelsbolaget Kye Pharmaceuticals, vilket ger Kye exklusiva rättigheter att registrera, marknadsföra, distribuera och sälja Zeqmelit® på den kanadensiska marknaden. Vidare har AcuCort ett distributionsavtal med Glenmark Pharmaceuticals Limited enligt vilket Glenmark är innehavare av marknadsgodkännandet (Market Authorisation Holder, MAH) för produkten och ansvarar för att lämna in ansökningar om marknadsgodkännande för de relevanta marknaderna och sedermera ansvara för marknadsföring och försäljning. Det finns en risk att AcuCort inte kommer att lyckas ingå nya samarbetsavtal på tillfredställande villkor. I avsaknad av samarbetsavtal kan AcuCort sakna möjligheter att realisera det fulla värdet av Zeqmelit®. Detta kan också leda till att AcuCort eller Bolagets samarbetspartners beslutar att avstå från fortsatt utveckling eller kommersialisering av Zeqmelit®.

Det finns en risk att de företag som AcuCort ingår samarbetsavtal med inte kommer att uppfylla sina förpliktelser eller att avtal sägs upp. AcuCorts samarbetspartners kan vidare komma att utveckla alternativa teknologier eller produkter, antingen på egen hand eller genom samarbeten med andra parter, som skulle kunna konkurrera med Zeqmelit®, eller som kan påverka AcuCorts samarbetspartners engagemang i samarbetet, finansiellt och annan förmåga att fullfölja utvecklingen och kommersialiseringen av Zeqmelit® samt viljan att betala de avtalade ersättningar som tillkommer Bolaget.

AcuCort bedömer sannolikheten för riskens förekomst som låg. AcuCort bedömer att riskens förekomst skulle ha en hög negativ påverkan på Bolagets rörelseintäkter och i förlängningen Bolagets resultat om kommersialiseringen skulle försenas och nya samarbetspartners skulle behöva kontrakteras.

Läkemedelsutveckling

AcuCorts verksamhet är föremål för likartade risker hänförliga till läkemedelsutveckling, inklusive risken att Zeqmelit® kan utlösa oväntade biverkningar eller på annat sätt inte uppfylla tillämpliga krav eller

erhålla nödvändiga myndighetsgodkännanden eller visa sig vara svår att utlicensiera framgångsrikt. Det finns alltid en risk för att ett utvecklingsprojekt försenas i förhållande till de planer som är uppsatta, vilket också kan komma att påverka AcuCorts verksamhet negativt.

AcuCort bedömer sannolikheten för riskens förekomst som låg. AcuCort bedömer att riskens förekomst skulle ha en hög negativ påverkan på Bolagets verksamhet och rörelseintäkter.

Klinisk prövning
Genom bioekvivalensstudier av Zeqmelit® har det konstaterats att produkten är bioekvivalent med utvalda referensprodukter, vilket resulterat i att Bolaget har erhållit marknadsgodkännande för produkten i Sverige, Danmark, Norge och Finland. Efter att en produkt erhållit marknadsgodkännande kan uppföljande studier av läkemedlet krävas av tillsynsmyndigheterna.

I april 2026 meddelade Bolaget att Bolaget hade nått en överenskommelse med den amerikanska läkemedelsmyndigheten, U.S. Food and Drug Administration ("FDA"), avseende en Initial Pediatric Study Plan ("iPSP") för Zeqmelit®. Överenskommelsen innebär bland annat att Bolaget, baserat på den överenskomna planen, inte behöver genomföra ytterligare kliniska studier avseende den pediatriska populationen inför inlämnandet av en ansökan om marknadsgodkännande i USA (New Drug Application, "NDA"). Bolaget har som målsättning att lämna in en NDA-ansökan under det fjärde kvartalet 2026. Det föreligger en risk att FDA, inom ramen för sin granskning av NDA-ansökan, bedömer att ytterligare kliniska eller andra kompletterande studier eller underlag krävs innan ett eventuellt marknadsgodkännande kan beviljas. Ett sådant krav skulle kunna medföra ökade kostnader och förlängd tidsåtgång för den regulatoriska processen och därmed försena ett eventuellt marknadsgodkännande och kommersiell lansering av Zeqmelit® i USA. Det finns även en risk att Bolaget inte kan tillhandahålla efterfrågade kompletteringar på ett för FDA tillfredsställande sätt, vilket kan medföra att NDA-ansökan inte godkänns.

AcuCort bedömer sannolikheten för riskens förekomst som låg. AcuCort bedömer att riskens förekomst skulle ha en hög negativ påverkan på Bolagets framtida utveckling och rörelsekostnader.

Marknadsacceptans
Det finns risk att Bolagets produkt Zeqmelit® inte får en bred marknadsacceptans, vilket kan leda till försenad eller utebliven kommersiell framgång och uteblivna försäljningsmöjligheter. I den utsträckning konkurrensen utgörs av befintliga produkter på marknaden finns det risk att AcuCort inte förmår att få potentiella kunder att ersätta kända och etablerade produkter med AcuCorts. Kvantiteten för sålda produkter kan därmed bli lägre eller ta längre tid att realisera än vad Bolaget i dagens skede har anledning att bedöma.

Bolaget bedömer sannolikheten för riskens förekomst som medelhög. Om Bolagets kommersialisering av Zeqmelit® inte erhåller marknadsacceptans kommer Bolaget drabbas negativt till följd av att intäkterna blir mindre än förväntat eller helt uteblir. Bolaget bedömer att risker relaterade till marknadsacceptans skulle kunna medföra en medelhög negativ påverkan på Bolagets verksamhet, rörelseintäkter och resultat.

Underleverantörer
AcuCort har anlitat och ingått avtal med Adhex Pharma, Quinta Analytica, ProPharma Group Sweden AB (tidigare Sofus Regulatory Affairs), NSF International, PharmaRelations och TFS Trial Form Support AB för delar av Bolagets verksamhet, huvudsakligen vad gäller studier, farmakovigilans (läkemedelskontroll) samt tillverkning och produktion. Bolaget är beroende av dessa leverantörer. Det finns en risk att sådana externa parter inte kommer att utföra sina tjänster på ett för Bolaget tillfredsställande sätt, vilket kan komma att fördyra, försena och/eller hindra den planerade kommersialiseringen av Zeqmelit®.

AcuCort bedömer sannolikheten för riskens förekomst som medelhög. AcuCort bedömer att riskens förekomst skulle ha en medelhög negativ påverkan på Bolagets rörelsekostnader och resultat då Bolaget skulle kunna drabbas av en kostnadsökning relaterat till att hitta och ingå avtal med nya underleverantörer där dessa avtalsvillkor kan vara sämre än tidigare avtal

Finansiering och kapitalbehov
AcuCorts verksamhet har sedan Bolagets bildande genererat ett negativt rörelseresultat. AcuCort kommer fortsättningsvis att behöva betydande kapital för att finansiera såväl Bolagets kommersialiseringsstrategi som marknadslanseringar och produktutveckling. Det finns en risk att nytt kapital inte kan anskaffas då behov uppstår eller att det inte kan anskaffas på för Bolaget tillfredställande villkor, eller att sådant anskaffat kapital inte skulle vara tillräckligt för att finansiera verksamheten enligt fastlagda planer, vilket kan leda till att Bolaget blir tvunget att väsentligt inskränka planerade aktiviteter eller ytterst att avbryta verksamheten. Kapitalbehovet kan komma att lösas genom nyemissioner av ytterligare värdepapper som kan sänka marknadsvärdet på AcuCorts aktier. Om Bolaget väljer att skaffa ytterligare finansiering genom att emittera aktier eller aktierelaterade instrument kommer de av Bolagets aktieägare som inte deltar i emissionen även att drabbas av utspädning. Det finns vidare även en risk att utebliven finansiering eller misslyckade åtgärder resulterar i att Bolaget försätts rekonstruktion, eller i värsta fall konkurs.

Konkurrens
Det finns en risk att konkurrenter kan komma att utveckla alternativa produkter som är mer effektiva, prisvärda eller praktiska som blir mer kommersiellt framgångsrika än Zeqmelit®. Vidare kan Bolagets teknologi som kontrolleras av utomstående parter, till exempel samarbetspartners som ansvarar för tillverkningen av Zeqmelit®, komma att förvärvas eller licensieras av Bolagets konkurrenter, vilket skulle kunna hindra Bolaget från att erhålla eller använda teknologin.

AcuCort bedömer sannolikheten för riskens förekomst som medelhög. AcuCort bedömer att riskens förekomst skulle ha en medelhög negativ påverkan på Bolagets rörelseintäkter och resultat.

Pris och ersättning vid läkemedelsförsäljning
AcuCorts framtida framgång beror delvis på i vilken utsträckning Bolagets produkt Zeqmelit® kommer att kvalificeras för subventioner från privat och offentligt finansierade sjukvårdsprogram. Om subventioneringen av AcuCorts produkter inte är tillräcklig eller avskaffas respektive begränsas på någon marknad, kan Bolagets eller Bolagets samarbetspartners möjligheter att sälja Bolagets läkemedel med tillräcklig lönsamhet komma att försvåras.

AcuCort bedömer sannolikheten för riskens förekomst som medelhög. AcuCort bedömer att riskens förekomst skulle kunna medföra en försämrad intjäningsförmåga och därmed ha en medelhög negativ påverkan på Bolagets rörelseintäkter och resultat.

Legala och regulatoriska risker

Lagstiftning, myndighetsprövning och marknadsföring
För att AcuCort och Bolagets samarbetspartners ska kunna marknadsföra och sälja Zeqmelit® behöver tillstånd och godkännanden erhållas samt registrering ske hos berörda myndigheter på respektive marknad. Det finns en risk att AcuCort i framtiden inte erhåller tillstånd eller godkännanden i den omfattning eller inom den tid som krävs för att uppnå en lönsam verksamhet eller för att uppfylla framtida målsättningar. Om nödvändiga tillstånd eller godkännanden inte erhålls kan Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat påverkas negativt.

Det finns vidare en risk att AcuCort inte lyckas efterleva de regulatoriska krav som finns, eller som kan komma att finnas i framtiden, vilket skulle kunna leda till att AcuCort förlorar erforderliga tillstånd, godkännanden och registreringar vilket kan påverka Bolaget negativt i form av reducerade eller uteblivna intäkter.

AcuCort bedömer sannolikheten för de ovan nämnda riskens förekomst som låg. AcuCort bedömer att riskens förekomst skulle ha en hög negativ påverkan på Bolagets verksamhet, rörelsekostnader och resultat.

Immateriella rättigheter
AcuCort har en aktiv patentstrategi som täcker viktiga läkemedelsmarknader, och Bolaget arbetar aktivt med att skydda resultatet av sitt forsknings- och utvecklingsarbete. AcuCorts framtida framgångar beror delvis på Bolagets förmåga att erhålla och bibehålla patentskydd för Zeqmelit®, med verkan att AcuCort därmed kan hindra andra från att nyttja AcuCorts uppfinningar och konfidentiella information.
Det finns en risk att AcuCort inte kommer att kunna få ytterligare patentskydd för Zeqmelit®, att beviljade patent inte kommer att kunna vidmakthållas, att framtida forskning inte kommer att leda till patent eller att beviljade patent inte kommer att utgöra tillräckligt skydd för AcuCorts produkter.

Om Bolaget inte lyckas erhålla eller försvara patentskydd för sina uppfinningar kan konkurrenter ges möjlighet att fritt utnyttja AcuCorts uppfinningar, vilket ökar risken för patentintrång med potentiellt betydande påverkan på Bolagets intäkter. Dessutom kan möjligheten för Bolaget att ingå viktiga samarbetsavtal försämras.

AcuCort bedömer sannolikheten för riskens förekomst som låg. AcuCort bedömer att riskens förekomst skulle ha en hög negativ påverkan på Bolagets verksamhet, rörelsekostnader och resultat.

Produktansvar och försäkringsskydd
AcuCorts verksamhet är utsatt för potentiella ansvarsrisker som utgör en normal aspekt inom forskning, utveckling och tillverkning av läkemedelsprodukter. Eventuella biverkningar orsakade av Bolagets produkt som synliggörs först vid användning av produkten på marknaden skulle kunna begränsa eller förhindra produktens kommersiella användning eller leda till skadeståndskrav, inklusive krav grundade på produktansvar. Oförutsedd bristande kvalitet i Bolagets levererade produkter skulle kunna medföra att skadeståndsanspråk riktas mot Bolaget från Bolagets kunder. Det kan härvid finnas risk att de produktansvarsförsäkringar som AcuCort tecknat inte täcker eventuella krav beträffande produktansvar som kan komma att framställas mot Bolaget. Bristande produktsäkerhet kan för Bolaget leda till minskade intäkter till följd av att Bolaget anseende försämras samt att produkter inte kan säljas, samt ökade kostnader till följd av att Bolaget måste åtgärda eller ersätta felaktiga produkter.

AcuCort bedömer sannolikheten för riskens förekomst som låg. AcuCort bedömer att riskens förekomst skulle ha en medelhög negativ påverkan på Bolagets verksamhet, rörelseintäkter, rörelsekostnader och resultat om skadeståndskrav riktas mot Bolaget eller om Bolagets renommé skadas.

3. NYCKELINFORMATION OM VÄRDEPAPPEREN

3.1 Värdepapperens viktigaste egenskaper	Bolaget har ett aktieslag, med ISIN-kod SE0009695927 och kortnamn ACUC. Antalet aktier före Företrädesemissionen uppgår till 234 444 532, med ett kvotvärde om 0,22 SEK. Aktierna är denominerade i SEK, har emitterats i enlighet med svensk rätt och bestämmelserna i aktiebolagslagen, utställda till innehavare, fullt betalda och fritt överlåtbara. Varje aktie berättigar till en röst på bolagsstämma. Vid nyemission har aktieägare som huvudregel företrädesrätt. Samtliga aktier ger lika rätt till utdelning samt till Bolagets tillgångar vid likvidation. Bolagets styrelse har inte antagit någon utdelningspolicy.
3.2 Var kommer värdepapperen att handlas?	AcuCorts aktier handlas på Spotlight Stock Market. De aktier och teckningsoptioner av serie TO 3 som emitteras med anledning av Erbjudandet kommer att tas upp till handel på Spotlight Stock Market sedan registrering på Bolagsverket skett och värdepapperen anslutit till Euroclear.
3.3 Garantier	AcuCorts värdepapper omfattas inte av några garantier.

3.4 Vilka nyckelrisker är specifika för emittenten?	**Risker relaterade till aktien** ***Aktiens likviditet*** Under det senaste halvåret fram till dagen för Prospektet har det i genomsnitt omsatts cirka 360 000 aktier per dag i AcuCort. Det finns en risk att det inte utvecklas en effektiv och likvid marknad för Bolagets aktier och aktierelaterade värdepapper, vilket kan innebära svårigheter för en aktieägare att förändra sitt innehav av aktier vid önskvärd tidpunkt och kurs. En begränsad likviditet medför en risk för att noterad köp- respektive säljkurs för Bolagets aktier inte rättvisande återger det värde som en större aktiepost motsvarar. Likviditet i aktien påverkas av ett antal faktorer, varav vissa är investerarspecifika, såsom storlek på värdepappersinnehav i relation till omsättningen i aktien. Om en aktiv och likvid handel med AcuCorts aktie inte utvecklas eller visar sig hållbar, kan det medföra svårigheter för aktieägare att avyttra sina aktier vid för aktieägaren önskad tidpunkt eller till prisnivåer som skulle råda om likviditeten i aktien var god. Bolaget bedömer sannolikheten för riskens förekomst som medelhög. Bolaget bedömer att riskens förekomst skulle ha en medelhög negativ påverkan för aktieägarens placerade kapital. ***Risker relaterade till Erbjudandet Handel med uniträtter*** Uniträtter kommer att handlas på Spotlight under perioden från och med den 12 november 2026 till och med den 23 november 2026. Handel med BTU kommer att ske under perioden från och med den 12 november 2026 till dess Bolagsverket har registrerat Företrädesemissionen (vilket beräknas ske omkring vecka 50, 2026). Det finns risk att det inte utvecklas en aktiv handel i uniträtterna eller att tillräcklig likviditet inte kommer att finnas, vilket i sin tur riskerar att leda till att den som inte har möjlighet att utnyttja sina uniträtter drabbas av utspädning. Bolaget bedömer sannolikheten för riskens förekomst som medelhög. Bolaget bedömer att riskens förekomst skulle ha en låg negativ påverkan på aktieägarnas placerade kapital. ***Ej säkerställda teckningsförbindelser och garantiåtaganden*** AcuCort har erhållit teckningsförbindelser och garantiåtagande från ett antal befintliga aktieägare och externa investerare. Totalt uppgår teckningsförbindelser och garantiåtagande till cirka 52,8 MSEK, motsvarande 75 procent av Företrädesemissionen. Dessa teckningsförbindelser och garantiåtagande är inte säkerställda genom pantsättning, spärrmedel eller liknande arrangemang. Därmed skulle det, om samtliga eller delar av dessa förbindelser inte skulle infrias, finnas en risk att Erbjudandet inte tecknas i planerad grad, med verkan att Bolaget skulle tillföras mindre kapital än beräknat för att finansiera rörelsen. Härvid finns det även en risk att utebliven finansiering eller misslyckade åtgärder resulterar i att Bolaget försätts rekonstruktion, eller i värsta fall konkurs. Det finns vidare en risk för att emissionsgaranten som lämnat garantiåtagande i Företrädesemissionen kan innebära att investeraren förfogar över röster som överskrider något av de gränsvärden som anges i FDI-lagen, enligt vilken en investerare som investerar i ett företag med skyddsvärd verksamhet behöver anmäla vissa investeringar till ISP. Om fullgörandet av något av emissionsgarantens garantiåtagande visar sig vara anmälningspliktigt finns en risk för att anmälan av transaktionen inte lämnas utan åtgärd eller inte godkänns av ISP, vilket kan leda till att garanten inte kan fullgöra sitt garantiåtagande i tid eller överhuvudtaget. I det fall garanten inte skulle kunna fullgöra sitt åtagande skulle detta kunna påverka emissionsutfallet negativt. AcuCort bedömer sannolikheten för riskens förekomst som låg. Bolaget bedömer att riskens förekomst skulle ha en medelhög negativ påverkan på Bolagets verksamhet och resultat, då Bolaget, för det fall ytterligare rörelsekapital inte går att uppbringa, inte kan utveckla verksamheten i planerad takt.

4. NYCKELINFORMATION OM FÖRETRÄDESEMISSIONEN

4.1 På vilka villkor och enligt vilken tidsplan kan jag investera i detta värdepapper?	**Avstämningsdag:** 10 november 2026. **Företrädesrätt:** Den som på avstämningsdagen var registrerad som aktieägare i Bolaget erhåller en (1) uniträtt per innehavd aktie. Tre (3) uniträtter ger rätt att teckna en (1) unit. **Unit:** En (1) unit består av tre (3) aktier och två (2) teckningsoptioner av serie TO 3. **Teckningskurs:** 0,90 SEK per unit, vilket motsvarar 0,30 SEK per aktie. Teckningsoptionerna emitteras vederlagsfritt. Courtage utgår ej. **Teckningsperiod:** 12-26 november 2026. Teckningsperioden kan förlängas efter beslut av Bolagets styrelse. **Handel med uniträtter:** 12-23 november 2026 **Handel med BTU:** Handel med BTU kommer att ske under perioden från och med den 12 november 2026 till dess Bolagsverket har registrerat Företrädesemissionen (vilket beräknas ske omkring vecka 50, 2026. **Teckningsförbindelser och garantiåtagande:** AcuCort har erhållit teckningsförbindelser om cirka 18,2 MSEK, motsvarande cirka 25,8 procent av Erbjudandet och garantiåtagande om cirka 34,6 MSEK, motsvarande cirka 49,2 procent av Erbjudandet. Dessa har dock inte säkerställts via förhandstransaktioner, bankgaranti eller liknande. **Villkor för teckningsoptioner:** Varje teckningsoption av serie TO 3 berättigar till teckning av en (1) ny aktie i Bolaget. Teckningsperioden och teckningskursen ska fastställas enligt följande: • I första hand ska en teckningsperiod om tio (10) handelsdagar löpa med start tre (3) handelsdagar efter att Bolaget offentliggjort att godkännande av Bolagets FDA-ansökan för Zeqmelit® har erhållits. Teckningsperioden enligt denna punkt (i) får dock tidigast inledas den 30 december 2026 och senast den 29 februari 2028. I sådant fall ska teckningskursen motsvara 80 procent av den volymvägda genomsnittskursen för Bolagets aktie på Spotlight Stock Market under en mätperiod om tio (10) handelsdagar närmast föregående Bolagets offentliggörande av att godkännande av dess FDA-ansökan har erhållits.

	• I andra hand, om godkännande av Bolagets FDA-ansökan inte har erhållits och teckningsperioden och teckningskursen inte har fastställts enligt punkt (i) ovan, ska teckningsperioden inledas den 1 mars 2028 och löpa under tio (10) handelsdagar till och med den 14 mars 2028. I sådant fall ska teckningskursen motsvara 80 procent av den volymvägda genomsnittskursen för Bolagets aktie på Spotlight Stock Market under perioden från och med den 15 februari 2028 till och med den 28 februari 2028. Villkoren ovan innebär att teckningsperioden om tio (10) handelsdagar tidigast kan inledas den 30 december 2026 och senast den 1 mars 2028. Oavsett om teckningskursen fastställs enligt punkt (i) eller punkt (ii) ovan ska teckningskursen lägst vara 0,22 kronor per aktie och högst 0,60 kronor per aktie. Teckningskursen får dock aldrig understiga kvotvärdet för Bolagets aktier. Vid fullt utnyttjande av samtliga emitterade teckningsoptioner av serie TO 3 kommer aktiekapitalet att öka med ytterligare 34 385 197,88 SEK och antalet aktier med 156 296 354, varefter aktiekapitalet kommer att uppgå till 137 540 791,74 SEK fördelat på 625 185 417 aktier. Vid fullt nyttjande av TO 3 till högsta möjliga teckningskurs kan Bolaget erhålla cirka 93,8 MSEK före avdrag för emissionskostnader, vilka maximalt beräknas uppgå till cirka 3,5 MSEK. **Tilldelning:** För det fall inte samtliga units tecknats med stöd av företrädesrätt ska styrelsen, inom ramen för Företrädesemissionens högsta belopp, besluta om hur tilldelning av units tecknade utan företrädesrätt ska ske, varvid tilldelning ska ske i följande ordning: 1. i första hand till de som tecknat units med stöd av uniträtter, oavsett om dessa var aktieägare på avstämningsdagen eller inte, och, vid överteckning, pro rata i förhållande till det antal units som tecknats med stöd av uniträtter samt, i den mån tilldelning inte kan ske pro rata, genom lottning; 2. i andra hand till de som tecknat units utan stöd av uniträtter och, vid överteckning, pro rata i förhållande till det antal units som tecknats i anmälan samt, i den mån tilldelning inte kan ske pro rata, genom lottning; och 3. i tredje hand till den som lämnat emissionsgaranti avseende teckning och betalning av de units som inte tilldelas övriga tecknare i enlighet med ingånget garantiåtagande. **Utspädning:** Utspädningseffekten för de aktieägare som väljer att inte delta i Företrädesemissionen uppgår initialt till cirka 50 procent av aktiekapitalet och rösterna (beräknat som antalet nya aktier till följd av Företrädesemissionen dividerat med det totala antalet aktier i Bolaget efter fulltecknad Företrädesemission). Vid fulltecknad Företrädesemission och därefter fullt utnyttjande av de vidhängande teckningsoptionerna av serie TO 3 uppstår en utspädning om cirka 25 procent av aktiekapitalet och rösterna. Aktieägare i Bolaget har möjlighet att ekonomiskt kompensera sig för denna utspädning genom att sälja sina uniträtter under ovan angiven tidsperiod. **Emissionskostnader:** Emissionskostnaderna, vid fullteckning av Erbjudandet, beräknas uppgå till cirka 8,3 MSEK (om garanten väljer kontant ersättning).
4.2 Varför upprättas detta prospekt?	Det befintliga rörelsekapitalet är enligt styrelsens bedömning inte tillräckligt för att finansiera Bolaget under den tolvmånadersperiod som följer efter dateringen av Prospektet, varför Bolaget genomför Företrädesemissionen. Motivet till Företrädesemissionen är – utöver att återbetala det brygglån om 5 MSEK, samt därtill hörande uppläggningsavgift och ränta, som upptogs från Tellus Equity AB i oktober 2026 – att förse AcuCort med de finansiella resurser som krävs för att erhålla FDA-godkännande för Zeqmelit® och därigenom påskynda kommersialiseringen av produkten, samt att accelerera tillväxten på Bolagets befintliga marknader och stödja dess fortsatta tillväxt och expansion i USA, samtidigt som en expansion till utvalda internationella marknader möjliggörs. Likviden från Företrädesemissionen, inklusive vidhängande teckningsoptioner av serie TO 3 är avsedd att stärka AcuCorts finansiella ställning och säkerställa tillräcklig finansiering för att genomföra Bolagets kommersiella och strategiska prioriteringar, med det långsiktiga målet att uppnå positivt kassaflöde vid utgången av 2028, för vilket en total nettolikvid om cirka 90 MSEK beräknas erforderligt. Nettolikviden från den initiala delen av Företrädesemissionen uppgår till högst cirka 62 MSEK, efter avdrag för emissionskostnader som förväntas uppgå till cirka 8,3 MSEK förutsatt att emissionsgaranten önskar full kontant ersättning. Nettolikviden är avsedd att i huvudsak fördelas enligt följande, ordnat efter prioritet: • återbetalning/kvittning av brygglån om 5 MSEK samt därtill hörande uppläggningsavgift om 5 procent och ränta om 3 procent för låneperioden (förfallodatum den 22 december 2026): cirka 9 procent av emissionslikviden; • stödja den kommersiella lanseringen och marknadsexpansionen av Zeqmelit® på befintliga och ytterligare marknader: cirka 33 procent av emissionslikviden; • förbereda och vidareutveckla Bolagets marknadsinträde i USA samt relaterade regulatoriska och kommersiella aktiviteter: cirka 25 procent av emissionslikviden; • stärka försäljnings-, marknadsförings- och distributionsaktiviteterna för att stödja ökad användning av Zeqmelit®: cirka 18 procent av emissionslikviden; och • tillhandahålla allmänt rörelsekapital samt finansiera Bolagets löpande verksamhet och strategiska initiativ: cirka 15 procent av emissionslikviden. Nettolikviden från nyttjandet av de vidhängande teckningsoptionerna av serie TO 3 uppgår till högst cirka 90,2 MSEK, baserat på fulltecknad Företrädesemission samt fullt nyttjande av teckningsoptioner av serie TO 3 till högsta lösenkurs) är avsedd att i huvudsak fördelas enligt följande, ordnat efter prioritet: • stödja den kommersiella lanseringen på den amerikanska marknaden;

- fortsatt försäljningstillväxt och ökad återkommande orderingång på befintliga marknader; och

- tillhandahålla allmänt rörelsekapital samt finansiera Bolagets löpande verksamhet.

I det fall Företrädesemissionen och vidhängande teckningsoptioner av serie TO 3 tillför Bolaget en nettolikvid om mer än 90 MSEK och förutsatt att FDA-godkännande erhålls under det andra halvåret 2027, kommer överskjutande likvid allokeras till att förstärka Bolagets försäljningsresurser.

I det fall Företrädesemission och teckningsoptioner av serie TO 3 ej tillför Bolaget en nettolikvid om totalt minst cirka 90 MSEK är det styrelsens avsikt att undersöka alternativa finansieringsmöjligheter såsom ytterligare kapitalanskaffning, lånefinansiering alternativt bedriva verksamheten i en långsammare takt än planerat, tills ytterligare kapital kan anskaffas. Det är styrelsen bedömning att Bolagets försäljningsnivåer kan påverka det totala kapitalbehovet, innebärande att en högre försäljning än förväntat kan minska behovet av ytterligare kapitalanskaffning. Bolaget kommer då att fokusera på de aktiviteter som bedöms mest nödvändiga för Bolagets utveckling.

Intressekonflikter
Navia agerar finansiell rådgivare och Bookrunner i transaktionen. Vator Securities agerar emissionsinstitut i samband med Erbjudandet. Navia och Vator Securities erhåller en på förhand avtalad ersättning för utförda tjänster i samband med Erbjudandet. HWF Advokater är legal rådgivare i samband med Erbjudandet och erhåller ersättning för utförda tjänster enligt löpande räkning. Navia har biträtt Bolaget i upprättandet av Prospektet. Då samtliga uppgifter i Prospektet härrör från Bolaget friskriver sig Navia från allt ansvar i förhållande till befintliga och blivande aktieägare i AcuCort och avseende andra direkta eller indirekta ekonomiska konsekvenser till följd av investerings- eller andra beslut som helt eller delvis grundas på uppgifter i Prospektet.

AcuCort har erhållit teckningsförbindelser från styrelse, ledning och ett antal större aktieägare och har ingått avtal om garantiåtagande med Vator Securities. Totalt motsvarar teckningsförbindelser och garantiåtagande cirka 52,8 MSEK, motsvarande cirka 75 procent av Erbjudandet.

Majoriteten av styrelseledamöterna och de ledande befattningshavarna har vissa finansiella intressen i Bolaget till följd av deras direkta eller indirekta innehav av aktier och andra värdepapper i Bolaget.

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

RISKFAKTORER

En investering i AcuCorts aktier är förknippad med olika risker. Detta avsnitt innehåller beskrivningar av de risker som AcuCort anser är väsentliga för AcuCorts verksamhet och framtida utveckling. Riskerna är hänförliga till AcuCorts verksamhet, bransch och marknad, legala och regulatoriska förhållanden samt AcuCorts aktier. I enlighet med Prospektförordningen är de risker som AcuCort beskriver i detta avsnitt begränsade till sådana risker som är specifika för AcuCort eller AcuCorts aktier och som är väsentliga för
att fatta ett välgrundat investeringsbeslut.

Redogörelsen nedan är baserad på information som är tillgänglig per dagen för detta Prospekt. De riskfaktorer som AcuCort för närvarande bedömer är mest väsentliga beskrivs först i respektive riskkategori. De efterföljande riskerna presenteras utan särskild rangordning. Riskerna nedan är inte de enda som Bolaget kan komma att exponeras för. Ytterligare risker som för närvarande är okända för Bolaget, eller som Bolaget för närvarande tror är oväsentliga, kan också få negativ inverkan på AcuCorts verksamhet, resultat, kassaflöde eller finansiella ställning. Utöver detta avsnitt bör investerare även beakta den övriga informationen i Prospektet i dess helhet.

AFFÄRS-, VERKSAMHETS- OCH BRANSCHRISKER

Kommersialisering och samarbetspartners
Bolaget står inför en fortsatt kommersialisering av produkten Zeqmelit®, en snabblöslig film för oral distribution att lägga på tungan, baserad på en välkänd variant av kortison, dexametason. Bolaget har erhållit marknadsgodkännande för Zeqmelit® i Sverige, Danmark, Norge och Finland, och planerar för ett bredare godkännande inom EU, i USA och på utvalda nyckelmarknader.

Lanseringen av Zeqmelit® är inledd och produkten finns tillgänglig på apotek i Sverige, Norge och Finland. AcuCort har sedan lanseringen 2024 erhållit fyra orders 2024. Bolaget bedömer att en fortsatt kommersialisering av Zeqmelit® på tilltänkta marknader kan innebära en betydande intäkts- och tillväxtpotential. AcuCort saknar emellertid för närvarande organisatoriska förutsättningar för att på egen hand kommersialisera Zeqmelit®, och det skulle krävas omfattande finansiella resurser för att bygga upp en sådan organisation. Det finns en risk att Bolaget inte kommer att klara av att hantera den ökade belastningen på ledningen och organisationen som en snabb och stark tillväxt kan innebära.

Med anledning av att AcuCort för närvarande saknar organisatoriska förutsättningar för att på egen hand framgångsrikt kommersialisera Zeqmelit®, har AcuCort ingått avtal med Adhex Pharma om kommersiell och storskalig produktion av Zeqmelit, Unimedic Pharma avseende försäljning och marknadsföring av Zeqmelit® i Sverige, Norge, Danmark och Finland, Kye Pharmaceuticals för marknadsföring, distribution och försäljning av Zeqmelit® på den kanadensiska marknaden samt och ett distributionsavtal med Glenmark Pharmaceuticals Limited enligt vilket Glenmark är innehavare av marknadsgodkännandet (Market Authorisation Holder, MAH) för produkten och ansvarar för att lämna in ansökningar om marknadsgodkännande för Tyskland, Nederländerna, Österrike, Tjeckien, Slovakien och Ukraina och sedermera ansvara för marknadsföring och försäljning. Bolaget kommer fortsatt att vara beroende av överenskommelser med andra företag i fråga om Bolagets kliniska studier samt tillverkning och försäljning inför den fortsatta kommersialiseringen av Zeqmelit®. Det finns en risk att AcuCort® inte kommer att lyckas ingå nya samarbetsavtal på tillfredställande villkor. I avsaknad av samarbetsavtal kan AcuCort sakna möjligheter att realisera det fulla värdet av Zeqmelit®. Detta kan också leda till att AcuCort eller Bolagets samarbetspartners beslutar att avstå från fortsatt utveckling eller kommersialisering av Zeqmelit®.

Det finns en risk att de företag som AcuCort ingår samarbetsavtal med inte kommer att uppfylla sina förpliktelser eller att avtal sägs upp. AcuCort kan inte styra över de resurser som Bolagets nuvarande och framtida samarbetspartners investerar eller tidpunkten för sådana investeringar. AcuCorts samarbetspartners kan vidare komma att utveckla alternativa teknologier eller produkter, antingen på egen hand eller genom samarbeten med andra parter, som skulle kunna konkurrera med Zeqmelit®, eller som kan påverka AcuCorts samarbetspartners engagemang i samarbetet, finansiellt och annan förmåga att fullfölja utvecklingen och kommersialiseringen av Zeqmelit® samt viljan att betala de avtalade ersättningar som tillkommer Bolaget.

AcuCort bedömer sannolikheten för riskens förekomst som låg. AcuCort bedömer att riskens förekomst skulle ha en hög negativ påverkan på Bolagets rörelseintäkter och i förlängningen Bolagets resultat om kommersialiseringen skulle försenas och nya samarbetspartners skulle behöva kontrakteras.

Läkemedelsutveckling
AcuCorts verksamhet är föremål för likartade risker hänförliga till läkemedelsutveckling, inklusive risken att Zeqmelit® kan utlösa oväntade biverkningar eller på annat sätt inte uppfylla tillämpliga krav eller erhålla nödvändiga myndighetsgodkännanden eller visa sig vara svår att utlicensiera framgångsrikt. Det finns alltid en risk för att ett utvecklingsprojekt försenas i förhållande till de planer som är uppsatta, vilket också kan komma att påverka AcuCorts verksamhet negativt.

AcuCort bedömer sannolikheten för riskens förekomst som låg. AcuCort bedömer att riskens förekomst skulle ha en hög negativ påverkan på Bolagets verksamhet och rörelseintäkter.

Klinisk prövning
Det krävs kliniska studier innan en produkt kan godkännas av myndigheter och för att få marknadens acceptans. Via studier måste säkerhet och effektivitet vid behandling av människor säkerställas för varje enskild indikation. Genom bioekvivalensstudier av Zeqmelit® har det konstaterats att produkten är bioekvivalent med utvalda referensprodukter, vilket resulterat i att Bolaget har erhållit marknadsgodkännande för produkten i Sverige, Danmark, Norge och Finland. Efter att en produkt erhållit marknadsgodkännande kan uppföljande studier av läkemedlet krävas av tillsynsmyndigheterna.

I april 2026 meddelade Bolaget att Bolaget hade nått en överenskommelse med den amerikanska läkemedelsmyndigheten, U.S. Food and Drug Administration ("**FDA**"), avseende en Initial Pediatric Study Plan ("**iPSP**") för Zeqmelit®. Överenskommelsen innebär bland annat att Bolaget, baserat på den överenskomna planen, inte behöver genomföra ytterligare kliniska studier avseende den pediatriska populationen inför inlämnandet av en ansökan om marknadsgodkännande i USA (New Drug Application, "**NDA**"). Bolaget har som målsättning att lämna in en NDA-ansökan under det fjärde kvartalet 2026. Det föreligger en risk att FDA, inom ramen för sin granskning av NDA-ansökan, bedömer att ytterligare kliniska eller andra kompletterande studier eller underlag krävs innan ett eventuellt marknadsgodkännande kan beviljas. Ett sådant krav skulle kunna medföra ökade kostnader och förlängd tidsåtgång för den regulatoriska processen och därmed försena ett eventuellt marknadsgodkännande och kommersiell lansering av Zeqmelit® i USA. Det finns även en risk att Bolaget inte kan tillhandahålla efterfrågade kompletteringar på ett för FDA tillfredsställande sätt, vilket kan medföra att NDA-ansökan inte godkänns.

AcuCort bedömer sannolikheten för riskens förekomst som låg. AcuCort bedömer att riskens förekomst skulle ha en hög negativ påverkan på Bolagets framtida utveckling och rörelsekostnader.

Marknadsacceptans
AcuCort har utvecklat produkten Zeqmelit® och står nu inför en fortsatt kommersialisering inom EU, i USA och på utvalda nyckelmarknader. Utvecklingen av produkten Zeqmelit® har medfört omfattande kostnader och Bolagets värde är till stor del beroende av framgången för Zeqmelit® samt att produkten erhåller allmän marknadsacceptans. Det finns risk att Zeqmelit® inte får en bred marknadsacceptans, vilket kan leda till försenad eller utebliven kommersiell framgång och uteblivna försäljningsmöjligheter. Genom bioekvivalensstudier av Zeqmelit® har det konstaterats att produkten är bioekvivalent med utvalda referensprodukter. I den utsträckning konkurrensen utgörs av befintliga produkter på marknaden finns det risk att AcuCort inte förmår att få potentiella kunder att ersätta kända och etablerade produkter med AcuCorts. Kvantiteten för sålda produkter kan därmed bli lägre eller ta längre tid att realisera än vad Bolaget i dagens skede har anledning att bedöma. En annan risk är att konkurrenter, som i många fall har större resurser än Bolaget, utvecklar alternativa produkter som är effektivare, säkrare eller billigare än AcuCorts vilket kan ha en negativ påverkan på marknadsacceptansen för AcuCorts produkt.

Bolaget bedömer sannolikheten för riskens förekomst som medelhög. Om Bolagets kommersialisering av Zeqmelit® inte erhåller marknadsacceptans kommer Bolaget drabbas negativt till följd av att intäkterna blir mindre än förväntat eller helt uteblir. Bolaget bedömer att risker relaterade till marknadsacceptans skulle kunna medföra en medelhög negativ påverkan på Bolagets verksamhet, rörelseintäkter och resultat.

Underleverantörer
AcuCort har anlitat och ingått avtal med Adhex Pharma, Quinta Analytica, ProPharma Group Sweden AB (tidigare Sofus Regulatory Affairs), NSF International, PharmaRelations och TFS Trial Form Support AB för delar av Bolagets verksamhet, huvudsakligen vad gäller studier, farmakovigilans (läkemedelskontroll) samt tillverkning och produktion. Bolaget är därmed beroende av dessa leverantörer. Det finns en risk att sådana externa parter inte kommer att utföra sina tjänster på ett för Bolaget tillfredsställande sätt, vilket kan komma att fördyra, försena och/eller hindra den planerade kommersialiseringen av Zeqmelit®.

AcuCort bedömer sannolikheten för riskens förekomst som medelhög. AcuCort bedömer att riskens förekomst skulle ha en medelhög negativ påverkan på Bolagets rörelsekostnader och resultat då Bolaget skulle kunna drabbas av en kostnadsökning relaterat till att hitta och ingå avtal med nya underleverantörer där dessa avtalsvillkor kan vara sämre än tidigare avtal.

Finansiering och kapitalbehov
AcuCorts verksamhet har sedan Bolagets bildande genererat ett negativt rörelseresultat. AcuCort har ansökt och fått marknadsgodkännande för Zeqmelit® i Sverige, Danmark, Norge och Finland, men AcuCorts verksamhet kommer även fortsatt att visa ett negativt kassaflöde från den löpande verksamheten fram till dess att Bolaget genererar löpande årliga intäkter från Zeqmelit®. AcuCort kommer fortsättningsvis att behöva betydande kapital för att finansiera såväl Bolagets kommersialiseringsstrategi som marknadslanseringar och produktutveckling. Om Bolagets kommersialiseringsstrategi för Zeqmelit® och eventuellt framtida produkter misslyckas, kan detta komma att innebära ökade kostnader för AcuCort och att framtida intäkter blir lägre än förväntat eller helt uteblir.

Det finns vidare en risk att nytt kapital inte kan anskaffas då behov uppstår eller att det inte kan anskaffas på för Bolaget tillfredställande villkor, eller att sådant anskaffat kapital inte skulle vara tillräckligt för att finansiera verksamheten enligt fastlagda planer, vilket kan leda till att Bolaget blir tvunget att väsentligt inskränka planerade aktiviteter eller ytterst att avbryta verksamheten. Villkoren för tillgänglig finansiering kan komma att ha en negativ påverkan på Bolagets verksamhet och/ eller aktieägarnas rättigheter. Kapitalbehovet kan komma att lösas genom nyemissioner av ytterligare värdepapper som kan sänka marknadsvärdet på AcuCorts aktier. Om Bolaget väljer att skaffa ytterligare finansiering genom att emittera aktier eller aktierelaterade instrument kommer de av Bolagets aktieägare som inte deltar i emissionen även att drabbas av utspädning.

Det finns slutligen även en risk att utebliven finansiering eller misslyckade åtgärder resulterar i att Bolaget försätts rekonstruktion, eller i värsta fall konkurs.

AcuCort bedömer sannolikheten för riskens förekomst som medelhög. AcuCort bedömer att riskens förekomst skulle ha en medelhög negativ påverkan på Bolagets verksamhet och finansiella kostnader.

Konkurrens
Marknaden för Bolagets produkt kännetecknas av betydande konkurrens. AcuCorts konkurrenter utgörs av både större och mindre internationella läkemedelsbolag och bioteknikbolag. Många av Bolagets konkurrenter har avsevärt större resurser än AcuCort inom till exempel forskning och utveckling, i fråga om ansökningsförfaranden hos relevanta tillståndsgivande myndigheter, marknadsföring och finansiell ställning i allmänhet.

Konkurrenter kan komma att utveckla alternativa produkter som är mer effektiva, prisvärda eller praktiska som blir mer kommersiellt framgångsrika än Bolagets produkt Zeqmelit®. Det finns därför alltid en risk att Bolagets produkter blir utkonkurrerade av andra produkter eller att helt nya produktkoncept visar sig vara överlägsna. Vidare kan Bolagets teknologi som kontrolleras av utomstående parter, till exempel samarbetspartners som ansvarar för tillverkningen av Zeqmelit®, komma att förvärvas eller licensieras av Bolagets konkurrenter, vilket skulle kunna hindra Bolaget från att erhålla eller använda teknologin.

AcuCort bedömer sannolikheten för riskens förekomst som medelhög. AcuCort bedömer att riskens förekomst skulle ha en medelhög negativ påverkan på Bolagets rörelseintäkter och resultat.

Pris och ersättning vid läkemedelsförsäljning
AcuCorts framtida framgång beror delvis på i vilken utsträckning Bolagets produkt Zeqmelit® kommer att kvalificeras för subventioner från privat och offentligt finansierade sjukvårdsprogram. En betydande del av Bolagets potentiella framtida intäkter kommer sannolikt att vara beroende av subventioner från tredje part, som till exempel myndigheter, statliga vårdgivare eller privata sjukförsäkringsgivare. Vissa länder kräver att produkter först genomgår en långvarig granskning innan offentliga subventioner kan komma ifråga. Det förekommer även åtgärder för att bromsa ökande sjukvårdskostnader i många av de länder där Bolagets produkt planeras att kommersialiseras. Dessa åtgärder bedöms fortsätta och kan komma att resultera i strängare regler avseende såväl ersättningsnivåer som vilka läkemedel som ska omfattas. Förändringar i dessa ersättnings- och betalningssystem kan komma att påverka Bolagets förmåga att lönsamt bedriva sin verksamhet, kontraktera ytterligare samarbetspartners och marknadsföra Bolagets produkter. Om subventioneringen av AcuCorts produkter inte är tillräcklig eller avskaffas respektive begränsas på någon marknad, kan Bolagets eller Bolagets samarbetspartners möjligheter att sälja Bolagets läkemedel med tillräcklig lönsamhet komma att försvåras.

AcuCort bedömer sannolikheten för riskens förekomst som medelhög. AcuCort bedömer att riskens förekomst skulle kunna medföra en försämrad intjäningsförmåga och därmed ha en medelhög negativ påverkan på Bolagets rörelseintäkter och resultat.

Kvalificerad personal och nyckelpersoner
AcuCort drivs som en liten egen organisation, bestående av samordnande verkställande direktör och styrelse som är aktiv i Bolagets utvecklingsarbete, kompletterad med externa samarbetspartners. Bolaget är beroende av att ingen part faller ifrån. Om Bolaget skulle förlora någon av sina nyckelpersoner eller samarbetspartners skulle detta kunna försena eller orsaka avbrott i den förestående kommersialiseringen av Bolagets produkt Zeqmelit®. Bolagets förmåga att attrahera och behålla kvalificerad personal är av avgörande betydelse för Bolagets framtida framgångar och det finns en risk att detta inte kommer kunna ske på tillfredsställande villkor, i förhållande till den konkurrens som finns från andra läkemedels- och bioteknikföretag, universitet och andra institutioner.

Bolaget bedömer sannolikheten för riskens förekomst som låg. Bolaget bedömer att riskens förekomst skulle ha en medelhög negativ påverkan på Bolagets personalkostnader och resultat då Bolaget skulle drabbas av en kostnadsökning relaterat till rekryteringen och tillsättningen av en eller flera nya nyckelpersoner.

Makroekonomiska faktorer
Bolagets verksamhet påverkas av makroekonomiska faktorer som är utanför Bolagets kontroll, exempelvis geopolitiska händelser såsom Rysslands invasion av Ukraina och konflikten mellan Israel och Hamas. Sedan 2022 har AcuCort ett distributörsavtal för Zeqmelit® med Kamada Ltd. för den israeliska marknaden. Med anledning av konflikten mellan Israel och Hamas har AcuCort tvingats att avvakta med förberedelserna av den planerade lanseringen av Zeqmelit® i landet. Konflikterna har redan haft eller förväntas få negativa effekter på den globala ekonomin, aktiemarknaderna, valutakurserna, energipriserna och den globala frihandeln, vilket även indirekt kan påverka Bolagets verksamhet negativt.

En ekonomisk nedgång kan ha en negativ effekt på marknaden för läkemedel och tjänster och kan som en konsekvens därav ha en negativ effekt på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och eventuella framtida intäkter. En sådan utveckling kan även försvåra för Bolaget att, på acceptabla villkor eller överhuvudtaget, anskaffa kapital om så behövs. En svag eller nedåtgående ekonomi kan även pressa Bolagets leverantörer, vilket potentiellt kan resultera i störningar i leveranskedjor.

AcuCort bedömer sannolikheten för riskens förekomst som låg. AcuCort bedömer att riskens förekomst skulle ha en låg negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och eventuella framtida intäkter.

LEGALA OCH REGULATORISKA RISKER

Lagstiftning, myndighetsprövning och marknadsföring
För att AcuCort och Bolagets samarbetspartners ska kunna marknadsföra och sälja Zeqmelit® behöver tillstånd och godkännanden erhållas samt registrering ske hos berörda myndigheter på respektive marknad. AcuCort har erhållit marknadsgodkännande för produkten Zeqmelit® i Sverige, Danmark, Norge och Finland, och planerar för ett bredare godkännande inom EU, i USA samt på andra utvalda nyckelmarknader. Processen för godkännande att marknadsföra Zeqmelit® kan ta 9-18 månader per marknad och kan kräva omfattande finansiella och andra resurser. Vid ansökning om myndighetstillstånd finns det en risk att processer tar längre tid än förväntat, vilket kan medföra ökade kostnader för Bolaget.

Det finns vidare en risk att AcuCort i framtiden inte erhåller tillstånd eller godkännanden i den omfattning eller inom den tid som krävs för att uppnå en lönsam verksamhet eller för att uppfylla framtida målsättningar. Om nödvändiga tillstånd eller godkännanden inte erhålls kan Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat påverkas negativt.

Även efter det att Zeqmelit® godkänts på samtliga utvalda marknader kommer AcuCort och Bolagets samarbetspartners att vara skyldiga att uppfylla fortsatta myndighetskrav, däribland krav på säkerhetsrapportering och tillsyn över marknadsföringen av Zeqmelit®.

Det finns en risk att AcuCort inte lyckas efterleva de regulatoriska krav som finns, eller som kan komma att finnas i framtiden, vilket skulle kunna leda till att AcuCort förlorar erforderliga tillstånd, godkännanden och registreringar vilket kan påverka Bolaget negativt i form av reducerade eller uteblivna intäkter. Förändringar eller tillägg i befintliga regelverk, klassificeringar, politiska beslut eller ändrad praxis bland myndigheter, försäkringsbolag och andra beslutsfattare kan vidare leda till att ersättningen för AcuCorts produkter blir lägre än förväntat eller helt uteblir, vilket kan få en negativ påverkan på Bolagets omsättning och övriga externa kostnader.

AcuCort kommer tillsammans med sina samarbetspartners och externa tillverkare av Zeqmelit® att vara skyldiga att följa tillämpliga regler för tillverkning. Dessa regler omfattar samtliga steg i tillverkning, testning, kvalitetskontroll och dokumentation avseende Zeqmelit®. Produktionsanläggningar måste vidare godkännas vid

myndighetsinspektion innan godkännande för marknadsföring kan erhållas. Aktuella produktionsanläggningar kommer dessutom återkommande att inspekteras av olika tillsynsmyndigheter. Sådana inspektioner kan komma att resultera i frågor kring regelefterlevnad och bristande regelefterlevnad kan komma att förhindra eller försena godkännande för marknadsföring och åtgärdande av brister kan kräva finansiella eller andra resurser. Om Bolaget, Bolagets samarbetsparters eller Bolagets utomstående tillverkare inte uppfyller tillämpliga myndighetskrav kan Bolaget komma att bli föremål för böter, återkallelse av tillsynsmyndigheters godkännande, återkallelse eller beslagtagande av produkter, andra verksamhetsbegränsningar samt straffrättsliga sanktioner.

AcuCort bedömer sannolikheten för de ovan nämnda riskens förekomst som låg. AcuCort bedömer att riskens förekomst skulle ha en hög negativ påverkan på Bolagets verksamhet, rörelsekostnader och resultat.

Immateriella rättigheter
AcuCort har en aktiv patentstrategi som täcker viktiga läkemedelsmarknader, och Bolaget arbetar aktivt med att skydda resultatet av sitt forsknings- och utvecklingsarbete. AcuCorts framtida framgångar beror delvis på Bolagets förmåga att erhålla och bibehålla patentskydd för Zeqmelit®, med verkan att AcuCort därmed kan hindra andra från att nyttja AcuCorts uppfinningar och konfidentiella information. AcuCort och Bolagets produkt Zeqmelit® skyddas idag av en patentfamilj bestående av de godkända patenten "Farmaceutiska kompositioner för akut glukokortikoidbehandling".

Läkemedels- och bioteknikföretags patenträttsliga ställning är i allmänhet osäker och innefattar komplexa medicinska och juridiska bedömningar. Det finns en risk att AcuCort inte kommer att kunna få ytterligare patentskydd för Zeqmelit®, att beviljade patent inte kommer att kunna vidmakthållas, att framtida forskning inte kommer att leda till patent eller att beviljade patent inte kommer att utgöra tillräckligt skydd för AcuCorts produkter. Det finns även en risk att patent inte kommer att medföra en konkurrensfördel för Bolagets produkter eller att tredje part gör intrång i patent som ägs eller kontrolleras av Bolaget. Vidare kan tredje part ha ansökt om patent som omfattar samma produkt som Bolagets. Om AcuCort tvingas föra rättsliga processer för att få fastslaget vem som har rätt till ett visst patent kan kostnaden och tidsåtgången för sådana processer vara betydande, och det finns en risk att Bolaget kan komma att förlora sådana processer. Detta skulle kunna leda till att skyddet för Bolagets produkt upphör eller att AcuCort behöver betala betydande skadestånd. Kostnader som sådana tvister kan innebära kan ha en negativ effekt på AcuCorts finansiella ställning, även om utgången av en sådan process skulle bli till Bolagets fördel.

Det finns vidare en risk att AcuCorts beviljade patent inte ger tillräckligt skydd, då processer inför domstolar eller patentverk såsom ogiltighetstalan eller invändningar kan göras efter beviljandet av patentet. Utgången av sådana processer kan vara att ett beviljat patent inskränks, exempelvis genom en begränsning av tillämpningsområde, eller att patentet upphävs. Förstainstansbeslut i sådana processer kan överklagas, vilket gör att det slutliga resultatet kan vara svårt att förutse och att sådana processer dessutom kan ta lång tid. Om Bolaget inte lyckas erhålla eller försvara patentskydd för sina uppfinningar kan konkurrenter ges möjlighet att fritt utnyttja AcuCorts uppfinningar, vilket ökar risken för patentintrång med potentiellt betydande påverkan på Bolagets intäkter. Dessutom kan möjligheten för Bolaget att ingå viktiga samarbetsavtal försämras.

AcuCort bedömer sannolikheten för riskens förekomst som låg. AcuCort bedömer att riskens förekomst skulle ha en hög negativ påverkan på Bolagets verksamhet, rörelsekostnader och resultat.

Produktansvar och försäkringsskydd
AcuCorts verksamhet är utsatt för potentiella ansvarsrisker som utgör en normal aspekt inom forskning, utveckling och tillverkning av läkemedelsprodukter. Zeqmelit® är ett godkänt och färdigutvecklat läkemedel, och AcuCort planerar tillsammans med hälso- och sjukvården att genomföra och dokumentera användandet av läkemedelsprodukten på patienter med syftet att öka kunskapen om behandlingen och dess eventuella biverkningar. Eventuella biverkningar orsakade av Bolagets produkt som synliggörs först vid användning av produkten på marknaden skulle kunna begränsa eller förhindra produktens kommersiella användning eller leda till skadeståndskrav, inklusive krav grundade på produktansvar. Oförutsedd bristande kvalitet i Bolagets levererade produkter skulle kunna medföra att skadeståndsanspråk riktas mot Bolaget från Bolagets kunder. Det kan härvid finnas risk att de produktansvarsförsäkringar som AcuCort tecknat inte täcker eventuella krav beträffande produktansvar som kan komma att framställas mot Bolaget. Tvister rörande produktansvar kan vara mycket kostsamma och kan dessutom leda till omfattande negativ publicitet för Bolaget. Bristande produktsäkerhet kan för Bolaget leda till minskade intäkter till följd av att Bolaget anseende försämras samt att produkter inte kan säljas, samt ökade kostnader till följd av att Bolaget måste åtgärda eller ersätta felaktiga produkter.

AcuCort bedömer sannolikheten för riskens förekomst som låg. AcuCort bedömer att riskens förekomst skulle ha en medelhög negativ påverkan på Bolagets verksamhet, rörelseintäkter, rörelsekostnader och resultat om skadeståndskrav riktas mot Bolaget eller om Bolagets renommé skadas.

RISKER RELATERADE TILL BOLAGETS AKTIE OCH FÖRETRÄDESEMISSIONEN

Aktiens likviditet
Under det senaste halvåret fram till dagen för Prospektet har det i genomsnitt omsatts cirka 360 000 aktier per dag i AcuCort. Det finns en risk att det inte utvecklas en effektiv och likvid marknad för Bolagets aktier och aktierelaterade värdepapper, vilket kan innebära svårigheter för en aktieägare att förändra sitt innehav av aktier vid önskvärd tidpunkt och kurs. En begränsad likviditet medför en risk för att noterad köp- respektive säljkurs för Bolagets aktier inte rättvisande återger det värde som en större aktiepost motsvarar. Likviditet i aktien påverkas av ett antal faktorer, varav vissa är investerarspecifika, såsom storlek på värdepappersinnehav i relation till omsättningen i aktien. Om en aktiv och likvid handel med AcuCorts aktie inte utvecklas eller visar sig hållbar, kan det medföra svårigheter för aktieägare att avyttra sina aktier vid för aktieägaren önskad tidpunkt eller till prisnivåer som skulle råda om likviditeten i aktien var god.

Bolaget bedömer sannolikheten för riskens förekomst som medelhög. Bolaget bedömer att riskens förekomst skulle ha en medelhög negativ påverkan för aktieägarens placerade kapital.

Handel med uniträtter och BTU
Uniträtter kommer att handlas på Spotlight under perioden från och med den 12 november 2026 till och med den 23 november 2026. ISIN-kod för uniträtterna är SE0030690376. Handel med BTU kommer att ske under perioden från och med den 12 november 2026 till dess Bolagsverket har registrerat Företrädesemissionen (vilket beräknas ske omkring vecka 50, 2026). ISIN-kod för BTU är SE0030690384. Det finns risk att det inte utvecklas en aktiv handel i uniträtterna eller att tillräcklig likviditet inte kommer att finnas, vilket i sin tur riskerar att leda till att den som inte har möjlighet att utnyttja sina uniträtterna drabbas av utspädning.

Aktieägare i vissa andra länder kan vara föremål för inskränkningar som förhindrar dem att delta i Företrädesemissionen, eller så kan deras deltagande på annat sätt vara försvårat eller begränsat. Innehavare som har rätt att teckna units men som inte deltar i Företrädesemissionen före utgången av teckningsperioden kommer att gå miste om rätten att teckna units. Ingen kompensation kommer att utgå till aktieägare vars uniträtter förfaller. Aktieägare i jurisdiktioner utanför Sverige som är förhindrade att företrädesvis teckna units i Företrädesemissionen och aktieägare som går miste om rätten att teckna units riskerar att deras innehav av aktier och röster i Bolaget kommer att bli utspädda, vilket kan leda till att deras innehav minskar i värde.

Bolaget bedömer sannolikheten för riskens förekomst som medelhög. Bolaget bedömer att riskens förekomst skulle ha en låg negativ påverkan på aktieägarnas placerade kapital.

Ej säkerställda teckningsförbindelser och garantiåtagande
AcuCort har erhållit teckningsförbindelser och garantiåtagande från ett antal befintliga aktieägare och externa investerare. Totalt uppgår teckningsförbindelser och garantiåtagande till cirka 52,8 MSEK, motsvarande 75 procent av Företrädesemissionen. Dessa teckningsförbindelser och garantiåtagande är inte säkerställda genom pantsättning, spärrmedel eller liknande arrangemang. Därmed skulle det, om samtliga eller delar av dessa förbindelser inte skulle infrias, finnas en risk att Erbjudandet inte tecknas i planerad grad, med verkan att Bolaget skulle tillföras mindre kapital än beräknat för att finansiera rörelsen. Härvid finns det även en risk att utebliven finansiering eller misslyckade åtgärder resulterar i att Bolaget försätts rekonstruktion, eller i värsta fall konkurs.

Det finns vidare en risk för att emissionsgaranten som lämnat garantiåtagande i Företrädesemissionen kan innebära att investeraren förfogar över röster som överskrider något av de gränsvärden som anges i FDI-lagen, enligt vilken en investerare som investerar i ett företag med skyddsvärd verksamhet behöver anmäla vissa investeringar till ISP. Om fullgörandet av något av emissionsgarantens garantiåtagande visar sig vara anmälningspliktigt finns en risk för att anmälan av transaktionen inte lämnas utan åtgärd eller inte godkänns av ISP, vilket kan leda till att garanten inte kan fullgöra sitt garantiåtagande i tid eller överhuvudtaget. I det fall garanten inte skulle kunna fullgöra sitt åtagande skulle detta kunna påverka emissionsutfallet negativt.

Bolaget bedömer sannolikheten för riskens förekomst som låg. Bolaget bedömer att riskens förekomst skulle ha en medelhög negativ påverkan på Bolagets verksamhet och resultat, då Bolaget, för det fall ytterligare rörelsekapital inte går att uppbringa, inte kan utveckla verksamheten i planerad takt.

INFORMATION OM EMITTENTEN

AcuCort AB, org. nr. 556715-5113, LEI-kod 54930087FR3VVW5SU676, är ett publikt aktiebolag bildat och registrerat enligt svenskt rätt. Bolaget har sitt säte i Lunds kommun. Bolaget bildades den 8 november 2006 och registrerades av Bolagsverket den 15 november 2006. Bolagets verksamhet regleras av, och dess aktier har utgivits i enlighet med, aktiebolagslagen (2005:551). AcuCort kan nås genom följande kontaktuppgifter: AcuCort AB, Medicon Village, Scheeletorget 1, 223 81 Lund, telefonnummer +46 (0)46 590 09 90, e-post info@acucort.se. Bolagets hemsida är www.acucort.se. Observera att informationen på AcuCorts hemsida ingår inte i Prospektet, såvida inte denna information införlivas i Prospektet genom hänvisning. Information på AcuCorts hemsida har inte granskats och godkänts av Finansinspektionen.

ANSVARSFÖRSÄKRAN OCH UTTALANDE OM DEN BERÖRDA MYNDIGHETEN

ANSVARSFÖRSÄKRAN

Bolagets styrelse ansvarar för Prospektet och enligt styrelsens kännedom överensstämmer den information som ges i Prospektet med sakförhållandena och ingen uppgift som sannolikt skulle kunna påverka dess innebörd har utelämnats.

Styrelse och VD består av följande personer:

Namn	Födelseår	Styrelseledamot sedan	Befattning	Aktieinnehav i Bolaget
Ebba Fåhraeus	1963	2018	Styrelseordförande	1 835 908 aktier
Anna Eriksrud	1958	2017	Styrelseledamot	145 569 aktier
Göran Tornling	1947	2021	Styrelseledamot	104 160 aktier
Helen Ljungdahl Round	1964	2025	Styrelseledamot	0 aktier
Jan Poulsen	1961	2025	Styrelseledamot	17 704 546 aktier
Jonas Jönmark	1971	VD sedan 2020	VD	4 372 311 aktier

UTTALANDE OM DEN BEHÖRIGA MYNDIGHETEN

Detta Prospekt har godkänts av Finansinspektionen, som behörig myndighet enligt förordning (EU) 2017/1129. Finansinspektionens godkännande utgör inte ett godkännande av vare sig Bolaget eller kvaliteten på de värdepapper som Prospektet avser.

Finansinspektionen har enbart godkänt Prospektet i det avseendet att det uppfyller standarderna för fullständighet, begriplighet och konsekvens som krävs enligt förordning (EU) 2017/1129. Detta Prospekt har upprättats i enlighet med artikel 14a i förordning (EU) 2017/1129.

FINANSIELL INFORMATION

ÅRSBOKSLUT OCH DELÅRSRAPPORTER

AcuCorts reviderade årsredovisning för räkenskapsåret 2025, inklusive tillhörande noter och revisionsberättelse samt den oreviderade delårsrapporten för det tredje kvartalet 2026 införlivas i Prospektet genom hänvisning.

REVISION AV DEN FINANSIELLA INFORMATIONEN

Årsredovisningen för räkenskapsåret 2025 har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 årsredovisning och koncernredovisning (K3) och har varit föremål för oberoende revision. Bolagets delårsrapport för det tredje kvartalet 2026 har ej varit föremål för revision eller översiktlig granskning av Bolagets revisor.

BETYDANDE FÖRÄNDRINGAR AV BOLAGETS FINANSIELLA STÄLLNING

Bolaget ingick den 5 oktober 2026 avtal om ett brygglån om 5 MSEK från Tellus Equity AB. Avtal om bryggfinansieringen ingicks för att säkerställa Bolagets kapitalbehov under perioden som sträcker sig fram till och med genomförd Företrädesemission. Brygglånet utgår med en uppläggningsavgift om 5 procent och löper därutöver med en fast periodränta om 3,0 procent fram till dess att lånet förfaller till återbetalning. Brygglånet förfaller till betalning den 22 december 2026, men avses återbetalas kontant med likvid från Företrädesemissionen alternativt kvittas mot units i Företrädesemissionen.

Utöver ovanstående bryggfinansiering har inga betydande förändringar avseende Bolagets finansiella ställning har inträffat efter den 30 september 2026 fram till dagen för Prospektet.

DOKUMENT INFÖRLIVADE GENOM HÄNVISNING

Följande dokument är införlivade genom hänvisning och utgör en del av detta Prospekt. Informationen finns tillgänglig på Bolagets webbplats, www.acucort.se. De delar av nedanstående dokument som inte är införlivade genom hänvisning är antingen inte relevanta för investerare eller så omfattas de av andra delar av Prospektet.

- Bolagets reviderade årsredovisning för räkenskapsåret 2025, med Bolagets resultaträkning på sida 17, Bolagets balansräkning på sidorna 18-19, Bolagets förändringar i eget kapital på sida 20, Bolagets rapport över kassaflöden på sida 21, noter på sidorna 22-23 och revisionsberättelse på sidorna 25-26.

- Bolagets oreviderade delårsrapport för det tredje kvartalet 2026, med Bolagets resultaträkning på sida 9, Bolagets balansräkning på sidorna 10-11 och Bolagets rapport över kassaflöden på sida 12.

DEFINITION AV ALTERNATIVA NYCKELTAL

Alternativt nyckeltal	Definition	Syfte	Avstämning per 30 september 2026	Avstämning per 30 september 2025	Avstämning per 31 december 2025
Resultat efter finansiella poster (KSEK)	Rörelseresultat plus finansiella intäkter minus finansiella kostnader.	Resultat efter finansiella poster används för att visa Bolagets resultat efter beaktande av finansiella intäkter och kostnader, men före skatt.	Rörelseresultat: −22 648 KSEK + finansiella poster: 72 KSEK = −22 576 KSEK	Rörelseresultat: −19 655 KSEK + finansiella poster: 222 KSEK = −19 433 KSEK	Rörelseresultat: -26 493 KSEK + finansiella poster: 303 KSEK = -26 190 KSEK
Kassaflöde per aktie (SEK)	Periodens kassaflöde dividerat med antal aktier vid periodens slut.	Kassaflöde per aktie används för att visa periodens kassaflöde i relation till antalet aktier i Bolaget.	Periodens kassaflöde: −20 497 KSEK / 234 444 532 aktier = −0,09 SEK	Periodens kassaflöde: 31 304 KSEK / 234 444 532 aktier = 0,13 SEK	Periodens kassaflöde: 24 240 KSEK / 234 444 aktier = 0,10 SEK
Eget kapital per aktie (SEK)	Eget kapital dividerat med antal aktier vid periodens slut.	Eget kapital per aktie används som ett mått på Bolagets eget kapital i relation till antalet aktier.	Eget kapital: 41 248 KSEK / 234 444 532 aktier = 0,18 SEK	Eget kapital: 70 499 KSEK / 234 444 532 aktier = 0,30 SEK	Eget kapital: 63 742 KSEK / 234 444 aktier = 0,27 SEK
Soliditet (%)	Eget kapital dividerat med balansomslutningen.	Soliditet används som ett mått på Bolagets finansiella ställning och visar andelen av Bolagets tillgångar som finansieras med eget kapital.	Eget kapital: 41 248 KSEK / Balansomslutning 45 124 KSEK = 91 %	Eget kapital: 70 499 KSEK / Balansomslutning 74 726 KSEK = 94%	Eget kapital: 63 742 KSEK / Balansomslutning 67 181 KSEK = 95%

UTDELNINGSPOLICY

Bolagets kassaflöde under de kommande åren ska användas för att finansiera fortsatt expansion. Detta innebär att styrelsen inte har för avsikt att föreslå någon utdelning under de kommande åren och Bolagets styrelse har därför inte antagit någon utdelningspolicy.

INFORMATION OM TRENDER

Bolaget signerade i januari 2026 ett kommersiellt avtal med Glenmark Pharmaceuticals (”**Glenmark**”) avseende marknadsföring och distribution av Zeqmelit® i sex europeiska länder: Tyskland, Nederländerna, Tjeckien, Österrike, Slovakien och Ukraina. Glenmark planerar för marknadslansering under 2027.

Bolaget har i november 2026 även ingått ett exklusivt licens- och distributionsavtal med det kanadensiska läkemedelsbolaget Kye Pharmaceuticals (”**Kye**”) avseende Zeqmelit® i Kanada. Avtalet ger Kye exklusiva rättigheter att registrera, marknadsföra, distribuera och sälja Zeqmelit® på den kanadensiska marknaden. Registreringsansökan planeras att lämnas in i början av 2027 och, under förutsättning att Health Canada beviljar marknadsgodkännande, förväntas lansering ske under 2028. Avtalet omfattar en förskottsbetalning, en regulatorisk milstolpe, ytterligare milstolpsbetalningar, intäkter från produktleveranser till Kye samt royalty baserad på Kyes nettoförsäljning.

Förutom att ovan nämnt avtal med Glenmark och Kye på sikt börjar generera intäkter planerar Bolaget även att expandera till fler europeiska länder samt till USA, vilket framöver förväntas inbringa ytterligare intäkter.

AcuCort bedömer att det intensiva arbetet med ansökningar hos myndigheter om registrering och marknadsgodkännande på marknader utanför Skandinavien kommer att resultera i ytterligare godkännanden.

Härutöver bedömer Bolaget att inga väsentliga utvecklingstrender har utvecklats under perioden från utgången av det senaste räkenskapsåret till dagen för Prospektets utgivande.

AFFÄRSSTRATEGI

Förutsatt att Företrädesemissionen, inklusive teckningsoptioner av serie TO 3, tecknas respektive nyttjas till erforderlig nivå avser Bolaget att accelerera dess kommersiella tillväxt och uppnå nedanstående målsättningar.

H2 2026

- slutföra inlämningen till den amerikanska läkemedelsmyndigheten FDA (NDA-ansökan); och
- utöka Bolagets kommersiella räckvidd genom minst ytterligare ett internationellt distributions- och/eller licensavtal på en större marknad.

H1 2027

- teckna ytterligare internationella distributions-/licensavtal för den europeiska marknaden;
- förberedande aktiviteter inför lansering ("pre-launch") tillsammans med Glenmark Pharmaceuticals, bolagets distributör, i Tyskland, Nederländerna, Österrike, Tjeckien, Slovakien och Ukraina; och
- erhålla den första kommersiella ordern från Glenmark.

H2 2027

- full kommersiell lansering i Tyskland och fem länder tillsammans med Glenmark;
- förberedande aktiviteter inför lansering ("pre-launch") på minst ytterligare en större marknad;
- teckna ett licensavtal för den amerikanska marknaden;
- förberedande aktiviteter inför lansering ("pre-launch") tillsammans med partner i USA; och
- erhålla FDA-godkännande.

H1 2028

- genomföra full kommersiell lansering i USA; och
- genomföra full kommersiell lansering på minst ytterligare en större marknad.

H2 2028

- uppnå positivt kassaflöde under ett helt kvartal.

NÄRMARE UPPGIFTER OM ERBJUDANDET

FÖRETRÄDESRÄTT TILL TECKNING

De som på avstämningsdagen den 10 november 2026 är registrerade som aktieägare i den av Euroclear för Bolagets räkning förda aktieboken äger företrädesrätt att teckna nya units i förhållande till det antal aktier som innehas på avstämningsdagen. För varje befintlig aktie som innehas på avstämningsdagen erhålls en (1) uniträtt. Uniträtterna berättigar innehavaren att teckna nya units med företrädesrätt, varvid tre (3) uniträtter ger rätt till teckning av en (1) ny unit. En (1) unit består av tre (3) aktier och två (2) teckningsoptioner av serie TO 3.

EMISSIONSVOLYM

Erbjudandet omfattar högst 78 148 177 units (motsvarande totalt 234 444 531 aktier och 156 296 354 vidhängande vederlagsfria teckningsoptioner av serie TO 3). Det totala initiala emissionsbeloppet uppgår till högst cirka 70,3 MSEK före emissionskostnader. Genom den initiala delen av Företrädesemissionen kan aktiekapitalet komma att öka med maximalt 51 577 796,82 SEK.

TECKNINGSKURS

Teckningskursen är 0,90 SEK per unit, vilket innebär att priset per aktie är fastställt till 0,30 SEK. Teckningsoptioner av serie TO 3 emitteras vederlagsfritt. Courtage utgår ej.

TECKNINGSOPTION AV SERIE TO 3

Teckningsoptioner av serie TO 3 emitteras vederlagsfritt. En (1) TO 3 ger innehavaren rätt att teckna en (1) ny aktie i Bolaget. Varje teckningsoption av serie TO 3 berättigar till teckning av en (1) ny aktie i Bolaget. Teckningsperioden och teckningskursen ska fastställas enligt följande:

i. I första hand ska en teckningsperiod om tio (10) handelsdagar löpa med start tre (3) handelsdagar efter att Bolaget offentliggjort att godkännande av Bolagets FDA-ansökan för Zeqmelit® har erhållits. Teckningsperioden enligt denna punkt (i) får dock tidigast inledas den 30 december 2026 och senast den 29 februari 2028. I sådant fall ska teckningskursen motsvara 80 procent av den volymvägda genomsnittskursen för Bolagets aktie på Spotlight Stock Market under en mätperiod om tio (10) handelsdagar närmast föregående Bolagets offentliggörande av att godkännande av dess FDA-ansökan har erhållits.

ii. I andra hand, om godkännande av Bolagets FDA-ansökan inte har erhållits och teckningsperioden och teckningskursen inte har fastställts enligt punkt (i) ovan, ska teckningsperioden inledas den 1 mars 2028 och löpa under tio (10) handelsdagar till och med den 14 mars 2028. I sådant fall ska teckningskursen motsvara 80 procent av den volymvägda genomsnittskursen för Bolagets aktie på Spotlight Stock Market under perioden från och med den 15 februari 2028 till och med den 28 februari 2028.

Villkoren ovan innebär att teckningsperioden om tio (10) handelsdagar tidigast kan inledas den 30 december 2026 och senast den 1 mars 2028. Oavsett om teckningskursen fastställs enligt punkt (i) eller punkt (ii) ovan ska teckningskursen lägst vara 0,22 kronor per aktie och högst 0,60 kronor per aktie. Teckningskursen får dock aldrig understiga kvotvärdet för Bolagets aktier.

Vid fullt utnyttjande av samtliga emitterade teckningsoptioner av serie TO 3 kommer aktiekapitalet att öka med ytterligare 34 385 197,88 SEK och antalet aktier med 156 296 354, varefter aktiekapitalet kommer att uppgå till 137 540 791,74 SEK fördelat på 625 185 417 aktier. Vid fullt nyttjande av TO 3 till högsta möjliga teckningskurs kan Bolaget erhålla cirka 93,8 MSEK före avdrag för emissionskostnader, vilka maximalt beräknas uppgå till cirka 3,5 MSEK.

TO 3 avses tas upp till handel på Spotlight Stock Market efter registrering vid Bolagsverket. Sista dag för handel med TO 3 beräknas senast kunna vara den 10 mars 2028.

Fullständiga villkor för TO 3 finns tillgängliga på Bolagets hemsida.

AVSTÄMNINGSDAG

Avstämningsdag hos Euroclear Nordics AB (”Euroclear”) för rätt till deltagande i Företrädesemissionen var den 10 november 2026. Sista dag för handel i Bolagets aktie med rätt till deltagande i Företrädesemissionen var den 6 november 2026. Första dag för handel i Bolagets aktie utan rätt till deltagande i Företrädesemissionen var den 9 november 2026.

TECKNINGSTID

Teckning av nya units med stöd av uniträtter ska ske under tiden från och med den 12 november 2026 till och med den 26 november 2026. Styrelsen i Bolaget förbehåller sig rätten att förlänga teckningstiden. En eventuell förlängning kommer att offentliggöras av Bolaget genom pressmeddelande senast den 26 november 2026.

UNITRÄTTER

För varje befintlig aktie som innehas på avstämningsdagen erhålls en (1) uniträtt. Uniträtter berättigar innehavaren att teckna nya units med företrädesrätt, varvid tre (3) uniträtter ger rätt till teckning av en (1) unit, som består av tre (3) aktier och två (2) teckningsoptioner av serie TO 3.

HANDEL MED UNITRÄTTER

Handel med uniträtter äger rum på Spotlight Stock Market under perioden 12 november 2026 till och med den 23 november 2026. Aktieägare ska vända sig direkt till sin bank eller annan förvaltare med erforderliga tillstånd för att genomföra köp och försäljning av uniträtter. Uniträtter som förvärvas under ovan nämnda handelsperiod ger, under teckningstiden, samma rätt att teckna units som de uniträtter aktieägare erhåller baserat på sina innehav i Bolaget på avstämningsdagen.

EJ UTNYTTJADE UNITRÄTTER

Uniträtter vilka ej sålts senast den 23 november 2026 eller utnyttjas för teckning av units senast den 26 november 2026 kommer att bokas bort från samtliga VP-konton utan ersättning. Ingen särskild avisering sker vid bortbokningen av uniträtter.

EMISSIONSREDOVISNING OCH TECKNING

Direktregistrerade aktieägare

De aktieägare eller företrädare för aktieägare som på avstämningsdagen den 10 november 2026 var registrerade hos Euroclear, erhåller förtryckt emissionsredovisning med vidhängande inbetalningsavi. Information kommer att finnas tillgänglig på Vator Securities hemsida (https://vatorsecurities.se/sv/offers) samt på Bolagets hemsida (www.acucort.se). Den som är upptagen i den i anslutning till aktieboken särskilt förda förteckning över panthavare med flera, erhåller inte någon information utan underrättas separat. VP-avi som redovisar registreringen av uniträtter på aktieägares VP-konto utsändes ej.

TECKNING MED STÖD AV FÖRETRÄDESRÄTT

Teckning med stöd av företrädesrätt ska ske genom samtidig kontant betalning senast den 26 november 2026. Teckning genom betalning ska göras antingen med den förtryckta inbetalningsavi som bifogas emissionsredovisningen, eller genom teckning via Vator Securities hemsida enligt följande två alternativ:

Emissionsredovisning (förtryckt inbetalningsavi från Euroclear)

I det fall samtliga på avstämningsdagen erhållna uniträtter önskas utnyttjas för teckning ska endast den förtryckta inbetalningsavin användas som underlag för teckning genom kontant betalning.

Särskild anmälningssedel

I det fall ett annat antal uniträtter utnyttjas än vad som framgår av den förtryckta inbetalningsavin från Euroclear ska den särskilda anmälningssedeln användas. Anmälan om teckning genom betalning ska ske i enlighet med de instruktioner som anges på den särskilda anmälningssedeln. Den förtryckta inbetalningsavin från Euroclear ska därmed inte användas. Särskild anmälningssedel kan beställas från Vator Securities via telefon eller e-post.

Särskild anmälningssedel skickas till Vator Securities AB, ärende: AcuCort AB, Nybrogatan 59, 114 59 Stockholm.
E-mail emissioner@vatorsec.se.

INFORMATION TILL BANKER/FÖRVALTARE AVSEENDE TECKNING

Första dagen i teckningstiden skickar Vator Securities ut mejl innehållandes en kort sammanfattning av Erbjudandet samt anmälningssedlar som samtliga banker/förvaltare kan använda för teckning med stöd av uniträtter samt teckning utan stöd av uniträtter för sina underliggande kunder.

Vator Securities förbehåller sig rätten att bortse från anmälningssedlar inkomna via postgång, då det inte kan garanteras att de mottas innan sista dagen i teckningstiden om de postas.

FÖRVALTARREGISTRERADE AKTIEÄGARE

Aktieägare vars innehav av aktier i Bolaget är förvaltarregistrerade hos bank eller annan förvaltare erhåller ingen emissionsredovisning. Teckning och betalning ska istället ske i enlighet med anvisningar från respektive bank eller förvaltare. Observera att när nyttjande av uniträtter sker via en bank respektive förvaltare bör detta ske tidigt i teckningstiden på grund av att respektive bank/förvaltare kan sätta olika tidsgränser för sista dag för teckning.

TECKNING UTAN STÖD AV FÖRETRÄDESRÄTT

Teckning av units utan företrädesrätt ska ske under samma period som teckning av units med företrädesrätt, det vill säga från och med den 12 november 2026. Styrelsen i Bolaget förbehåller sig rätten att under alla omständigheter förlänga teckningstiden och tiden för betalning. En sådan förlängning ska meddelas senast sista dagen i teckningsperioden och offentliggöras av Bolaget.

Anmälan om att teckna units utan företrädesrätt ska göras på Vator Securities hemsida, https://vatorsecurities.se/sv/offers. För förvaltarregistrerade aktieägare ska anmälan om teckning av units utan företrädesrätt göras till respektive förvaltare och i enlighet med instruktioner från denne, eller om innehavet är registrerat hos flera förvaltare, från envar av dessa. För att kunna åberopa subsidiär företrädesrätt krävs det att teckningen utförs via förvaltaren då det annars inte finns någon möjlighet att identifiera en viss tecknare som tecknat units såväl med som utan stöd av uniträtter.

Ofullständig eller felaktigt ifylld teckning kan komma att lämnas utan avseende. Det är endast tillåtet att anmäla en ”Teckning utan stöd av uniträtter”. Teckningen ska ske senast den 26 november 2026. Anmälan är bindande.

TECKNING FRÅN KONTON SOM OMFATTAS AV SPECIFIKA REGLER

Observera att den som har en depå med specifika regler för värdepapperstransaktioner, exempelvis investeringssparkonto (ISK) eller kapitalförsäkringskonto (KF), måste kontrollera med den bank eller förvaltare som för kontot, om förvärv av värdepapper inom ramen för Erbjudandet är möjligt. Anmälan ska i så fall göras i samförstånd med den bank/förvaltare som för kontot.

TECKNING ÖVER 15 000 EUR

I det fall att teckning uppgår till eller överstiger 15 000 EUR ska penningtvättsformulär ifyllas och insändas till Vator Securities enligt lag (2017:630) om åtgärder mot penningtvätt och finansiering av terrorism. Observera att Vator Securities inte kan boka ut värdepapper, trots att betalning inkommit, förrän penningtvättskontrollen är Vator Securities tillhanda.

AKTIEÄGARE BOSATTA I UTLANDET

Aktieägare bosatta utanför Sverige (avser dock ej aktieägare bosatta i USA, Australien, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Sydafrika, Hong Kong, Schweiz, Singapore, Sydkorea, Ryssland, Belarus eller andra länder där deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registrering eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt) och vilka äger rätt att teckna units i Företrädesemissionen, kan vända sig till Vator Securities för information om teckning och betalning.

På grund av restriktioner i värdepapperslagstiftningen i USA, Australien, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Sydafrika, Hong Kong, Schweiz, Singapore, Sydkorea, Ryssland, Belarus eller andra länder där deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registrering eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt, kommer inga uniträtter att erbjudas innehavare med registrerade adresser i något av dessa länder. I enlighet därmed riktas inget erbjudande att teckna units i Bolaget till aktieägare i dessa länder. Utan hinder av någon annan bestämmelse i detta dokument, den förtryckta emissionsredovisningen eller anmälningssedlarna, förbehåller sig Bolaget rätten att tillåta vilken person som helst att ansöka om nya värdepapper i Företrädesemissionen om Bolaget är övertygad om att transaktionen i fråga är undantagen från eller inte omfattas av de lagar eller förordningar som ger upphov till begränsningarna i fråga.

TILLDELNING VID TECKNING UTAN FÖRETRÄDESRÄTT

För det fall inte samtliga units tecknas med stöd av uniträtter ska styrelsen, inom ramen för Företrädesemissionens högsta belopp, besluta om fördelning av units till annan som tecknat units utan stöd av företrädesrätt. Sådan fördelning ska i första hand ske till tecknare som tecknat units med stöd av uniträtter, oavsett om tecknaren var en aktieägare på avstämningsdagen för emissionen eller inte, och, vid överteckning, pro rata i förhållande till det antal units som tecknats med stöd av uniträtter samt, i den mån tilldelning inte kan ske pro rata, genom lottning. I andra hand ska fördelning ske till de som tecknat units utan stöd av uniträtter och, vid överteckning, pro rata i förhållande till det antal units som tecknats i anmälan samt, i den mån tilldelning inte kan ske pro rata, genom lottning. I tredje hand ska fördelning ske till garanten i enlighet med ingånget garantiåtagande.

BESKED OM TILLDELNING AV UNITS TECKNADE UTAN FÖRETRÄDESRÄTT

Besked om eventuell tilldelning av units, tecknade utan företrädesrätt, lämnas genom översändande av tilldelningsbesked i form av en avräkningsnota via e-post. Avräkningsnotor är beräknade att skickas ut snarast efter avslutad teckningsperiod och likvid ska enligt instruktion på avräkningsnotan erläggas senast tre bankdagar därefter. Notera att det inte finns någon möjlighet att dra beloppet från angiven depå. Erläggs inte likvid i rätt tid kan units komma att överlåtas till annan. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse komma att understiga priset enligt Erbjudandet, kan den som ursprungligen erhållit tilldelning av dessa units komma att få svara för hela eller delar av mellanskillnaden. Något meddelande lämnas inte till den som inte erhållit tilldelning.

OFFENTLIGGÖRANDE AV UTFALLET I FÖRETRÄDESEMISSIONEN

Offentliggörandet av utfallet i Företrädesemissionen är planerat omkring den 30 november 2026, eller snarast möjligt efter teckningstiden avslutats. Bolaget kommer att publicera utfallet av Företrädesemissionen genom ett pressmeddelande.

BETALD TECKNAD UNIT (BTU)

Teckning genom betalning registreras hos Euroclear så snart detta kan ske, vilket normalt innebär några bankdagar efter betalning. Därefter erhåller direktregistrerad tecknare en VP-avi med bekräftelse på att inbokning av betalda tecknade units (BTU) skett på tecknarens VP-konto. Tecknade units är bokförda som BTU på VP-kontot tills Företrädesemissionen blivit registrerad hos Bolagsverket. Aktieägare vilka har sitt innehav på depå hos bank eller förvaltare erhåller information från respektive förvaltare.

HANDEL MED BTU

Handel med BTU äger rum på Spotlight Stock Market från och med den 12 november 2026 fram till dess att Företrädesemissionen registrerats hos Bolagsverket. Tecknade units är bokförda som BTU på tecknarens VP-konto eller depå tills Företrädesemissionen blivit registrerad hos Bolagsverket, vilket beräknas ske omkring vecka 50 2026.

LEVERANS AV AKTIER OCH TECKNINGSOPTIONER

Så snart Företrädesemissionen registrerats hos Bolagsverket, ombokas BTU till aktier samt teckningsoptioner utan särskild avisering från Euroclear. Observera att emissionen kan komma att delregistreras på Bolagsverket.

HANDEL I AKTIEN

Aktierna i Bolaget är noterade på Spotlight Stock Market. Aktierna handlas under kortnamnet ”ACUC” och har ISIN-kod SE0009695927. Teckningsoptioner av serie TO 3 är planerade att tas upp till handel under kortnamnet ”ACUC TO 3” och har ISIN-kod SE0030690343. De nya värdepapperna tas upp till handel i samband med att omvandling av BTU till aktier och teckningsoptioner sker.

RÄTT TILL UTDELNING

De nya aktierna medför rätt till utdelning för första gången på den första avstämningsdagen för utdelning som infaller efter det att de nya aktierna registrerats på Bolagsverket. De nya aktierna har samma rätt till utdelning som de befintliga aktierna.

UTSPÄDNING

Genom Företrädesemissionen kan Bolagets aktiekapital öka med initialt högst 51 577 796,82 SEK genom emission av högst 234 444 531 aktier, motsvarande cirka 50 procent av rösterna och kapitalet i Bolaget. Utspädningen är baserad på antalet emitterande aktier efter fulltecknad Företrädesemission. Vid fullt nyttjande av teckningsoptioner av serie TO 3 inom ramen för Företrädesemissionen kan aktiekapitalet öka med ytterligare högst 34 385 197,88 SEK, motsvarande ytterligare cirka 25 procent av rösterna och kapitalet i Bolaget.

EVENTUELL OMRÄKNING AV TECKNINGSKURS OCH TECKNINGSBERÄTTIGANDE

Teckningskursen respektive det antal aktier i Bolaget som teckningsoptionerna berättigar till teckning av kan komma att omräknas vid exempelvis fondemission eller nyemission. I det fall omräkning kommer att aktualiseras kommer Bolaget att via pressmeddelande offentliggöra mer information om detta på sin hemsida (www.acucort.se).

TECKNING SOM MEDFÖR SKYLDIGHET ATT ANMÄLA INVESTERING ENLIGT FDI-LAGEN

Lagen om granskning av utländska direktinvesteringar (2023:560) (”FDI-lagen”) gäller för Bolagets verksamhet. För det fall att teckning av units skulle medföra att en av investerarens innehav skulle överskrida gränsvärdena om 10, 20, 30, 50, 65 eller 90 procent av rösterna i Bolaget, behöver investeraren anmäla sin investering i enlighet med

FDI-lagen. Denna anmälningsskyldighet gäller inte om investeraren tecknar units med företrädesrätt i förhållande till det antal aktier som investeraren äger på avstämningsdagen den 10 november 2026.

INFORMATION OM LEI- OCH NCI-NUMMER

Enligt det regelverk för värdepappershandel som trädde i kraft den 3 januari 2018 (Mifid 2/Mifir) behöver alla investerare ha en global identifieringskod för att kunna genomföra värdepapperstransaktioner. Dessa krav medför att juridiska personer behöver ansöka om registrering av en så kallad Legal Entity Identifier (LEI) och fysiska personer ta reda på sitt National Client Identifier (NCI) för att kunna teckna units i Företrädesemissionen. Observera att det är tecknarens juridiska status som avgör om en LEI-kod eller NCI-nummer behövs, samt att Vator Securities kan vara förhindrad att utföra transaktionen åt personen i fråga om LEI-kod eller NCI-nummer (såsom tillämpligt) inte tillhandahålls. Juridiska personer som behöver erhålla en LEI-kod kan vända sig till någon av de leverantörer som finns på marknaden. Instruktioner för det globala LEI-systemet finns på gleif.org. För fysiska personer som har enbart svenskt medborgarskap består NCI-numret av beteckningen ”SE” följt av personens personnummer. Om personen i fråga har flera medborgarskap eller något annat än svenskt medborgarskap kan NCI-numret vara någon annan typ av nummer. Den som avser teckna units i Företrädesemissionen uppmanas att ansöka om registrering av en LEI-kod (juridiska personer) eller ta reda på sitt NCI-nummer (fysiska personer) i god tid för att äga rätt att deltaga i Företrädesemissionen och/eller kunna tilldelas units som tecknas utan stöd av uniträtter.

GARANTIÅTAGANDE OCH TECKNINGSFÖRBINDELSER

Sammantaget omfattas Företrädesemissionen av teckningsförbindelser och garantiåtaganden uppgående till cirka 52,8 MSEK, motsvarande cirka 75 procent av Företrädesemissionen.

Garantiåtagande

Genom avtal ingånget med Bolaget har Vator Securities genom bottengaranti åtagit sig att teckna units i Företrädesemissionen upp till ett belopp om totalt cirka 34,6 MSEK, motsvarande cirka 49,2 procent av Företrädesemissionen, för det fall Företrädesemissionen inte tecknas till cirka 75 procent. Avtalet om bottengaranti ingicks under oktober 2026. För bottengarantiåtagandet (som sträcker sig från teckningsåtagandet och upp till 75 procent) utgår garantiersättning om 11 procent kontant alternativt 15 procent i form av nyemitterade units, vilka emitteras på samma villkor som Företrädesemissionen.

Om exempelvis Företrädesemissionen tecknas till 75 procent innebär det att bottengarantin ej aktiveras. Om Företrädesemissionen istället endast tecknas till exempelvis cirka 60 procent innebär det att bottengarantin aktiveras med 15 procent, upp till 75 procent, vilket är den högsta nivån för bottengarantin.

Garantiåtagandet är inte säkerställt via förhandstransaktion, bankgaranti eller liknande för att säkerställa att den likvid som omfattas av åtagandena kommer att tillföras Bolaget, se avsnittet ”Riskfaktorer” under rubriken ”Ej säkerställda teckningsförbindelser och garantiåtaganden”. Den part som ingått garantiåtagande framgår av tabellen nedan.

Teckningsåtaganden

Bolaget har erhållit teckningsförbindelser från styrelsen och andra befintliga aktieägare om totalt cirka 18,2 MSEK, motsvarande cirka 25,8 procent av Företrädesemissionen. Teckningsförbindelserna berättigar inte till någon ersättning. Teckningsförbindelserna är inte säkerställda via förhandstransaktion, bankgaranti eller liknande, varför det finns en risk för att åtagandena, helt eller delvis, inte kommer att infrias. Se avsnittet ”Riskfaktorer” under rubriken ”Ej säkerställda teckningsförbindelser och garantiåtaganden” för vidare information. Parter som ingått teckningsförbindelser framgår av tabellen nedan.

Part	Org. nr.	Adress	Garanti-åtagande (SEK)	Tecknings-förbindelse (SEK)	Andel av Företrädes-emissionen (%)
Vator Securities AB	556795-7260	Kungsgatan 34, 111 35 Stockholm	34 599 999,60	0,00	49,19
Norlite AB	556584-0021	Tryckarevägen 10 b, 434 37 Kungsbacka	0,00	7 500 000,60*	10,66
Life Science Invest Fund 1 ApS	41437693	c/o MicroTech Software A/S, Sønderhøj 7 A, 8260 Viby J	0,00	3 999 999,60*	5,69
Jonas Jägerbring			0,00	2 500 000,20*	3,55
Jonas Jönmark			0,00	1 311 693,30*	1,86
Gryningskust Holding AB	556720-4630	c/o Gryningskust, Mailbox 3923, 111 74 Stockholm	0,00	1 115 393,40*	1,59
Schwert AB	559500-5934	Antons väg 41, 439 73 Fjärås	0,00	799 499,70**	1,14
Ebba Fåhraeus			0,00	468 000,00*	0,67
CA Holding AB	559225-4212	Vaksala Fridhem 38, 754 73 Uppsala	0,00	239 999,40*	0,34
John Haurum			0,00	94 559,40*	0,13
Anna Eriksrud			0,00	43 670,70*	0,06
Dansktysk Ejendomsrådgivning ApS	40486526	c/o MicroTech Software A/S, Sønderhøj 7 A, 8260 Viby J	0,00	36 000,00*	0,05
Göran Tornling			0,00	31 248,00*	0,04

Helen Ljungdahl Round	0,00	30 060,00***	0,04
Totalt	**34 599 999,60**	**18 170 124,30**	**75,03**

** teckning av units sker genom teckning med stöd av tilldelade uniträtter.*
*** teckning av units motsvarande 389 999,70 SEK sker genom teckning med stöd av tilldelade uniträtter och resterande belopp om 409 500,00 SEK sker genom teckning utan stöd av uniträtter.*
**** teckning av units sker genom teckning utan stöd av uniträtter.*

ÖVRIGT

Styrelsen för Bolaget äger inte rätt att avbryta, återkalla eller tillfälligt dra in Erbjudandet att teckna units i Bolaget i enlighet med villkoren i Prospektet. För det fall ett för stort belopp betalats in av en tecknare för tecknade units kommer Vator Securities att ombesörja att överskjutande belopp återbetalas. Vator Securities kommer i sådant fall att ta kontakt med tecknaren för uppgift om ett bankkonto som Vator Securities kan återbetala beloppet till. Ingen ränta kommer att utbetalas för överskjutande belopp. Teckning av nya units är oåterkallelig och tecknaren kan inte upphäva eller modifiera en teckning av nya units. En ofullständig eller felaktigt ifylld anmälan/teckning kan komma att lämnas utan beaktande. Om likviden för tecknade units inbetalas för sent, är otillräcklig eller betalas på felaktigt sätt kan anmälan om teckning komma att lämnas utan beaktande eller teckning komma att ske med ett lägre belopp. Betald likvid som ej tagits i anspråk kommer att återbetalas. Om flera anmälningar/teckningar av samma kategori inges kommer endast den anmälan/teckning som senast kommit Vator Securities tillhanda att beaktas. För sent inkommen inbetalning av belopp som understiger 100 SEK återbetalas endast på begäran.

EMISSIONSINSTITUT

Vator Securities agerar emissionsinstitut i samband med Företrädesemissionen.

VÄSENTLIG INFORMATION OM VÄRDEPAPPEREN

ALLMÄN INFORMATION

Aktierna i AcuCort har emitterats i enlighet med aktiebolagslagen (2005:551). Rättigheter som är förenade med aktier emitterade av Bolaget, inklusive de rättigheter som följer av Bolagets bolagsordning, kan endast justeras i enlighet med förfaranden som anges i nämnda lag. Aktierna i Bolaget är denominerade i SEK och är av samma slag. Aktiens ISIN-kod är SE0009695927.

Varje aktie berättigar till en (1) röst på Bolagets bolagsstämma. Varje röstberättigad aktieägare får vid bolagsstämma rösta för fulla antalet av denne ägda och företrädda aktier. Aktieägare har normalt företrädesrätt till teckning av nya aktier, teckningsoptioner och konvertibler i enlighet med aktiebolagslagen, såvida inte bolagsstämman eller styrelsen med stöd av bolagsstämmans bemyndigande beslutar om avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt. Bolagsordningen innehåller inga särskilda bestämmelser om inlösen eller konvertering.

Varje aktie ger lika rätt till andel av Bolagets tillgångar och vinst. Vid en eventuell likvidation av Bolaget har aktieägare rätt till andel av överskott i förhållande till det antal aktier som aktieägaren innehar. Inga inskränkningar föreligger i rätten att fritt överlåta värdepapperen.

CENTRAL VÄRDEPAPPERSFÖRVARING

AcuCort är ett publikt avstämningsbolag som är anslutet till Euroclears kontobaserade värdepapperssystem enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument. Av denna anledning utfärdas inga fysiska aktiebrev, eftersom kontoföringen och registreringen av aktierna sker av Euroclear (Box 191, 101 23 Stockholm) i det elektroniska avstämningsregistret. Aktieägare som är införd i aktieboken och antecknad i avstämningsregistret är berättigad till samtliga aktierelaterade rättigheter.

FÖRETRÄDESEMISSIONEN

Extra bolagsstämman i AcuCort godkände den 5 november 2026 styrelsens beslut från den 5 oktober 2026 om att genomföra Företrädesemissionen. Företrädesemissionen omfattar högst 78 148 177 units, där en (1) unit består av tre (3) aktier (ISIN-kod SE0009695927) och två (2) vederlagsfria teckningsoptioner av serie TO 3 (ISIN-kod SE0030690343).

De teckningsoptioner som emitteras med anledning av Företrädesemissionen kommer att tas upp till handel på Spotlight och kontoföras av Euroclear i ett avstämningsregister, vilket innebär att inga teckningsoptionsbevis kommer att utfärdas. För fullständiga villkor avseende teckningsoptionerna hänvisas till “Villkor för teckningsoptioner av serie TO 3” som återfinns på Bolagets hemsida, www.acucort.se. Vid full teckning i Företrädesemissionen kan Bolaget tillföras cirka 70,3 MSEK före emissionskostnader och potentiellt ytterligare cirka 93,8 MSEK vid fullt nyttjande av samtliga teckningsoptioner av serie TO 3. Aktierna och teckningsoptionerna i Företrädesemissionen emitteras i enlighet med svensk rätt och valutan för Företrädesemissionen är SEK. Företrädesemissionen planeras att registreras vid Bolagsverket omkring vecka 50. Den angivna veckan är preliminär och kan komma att ändras.

BEMYNDIGANDE

Vid årsstämman den 27 maj 2026 beslutades att bemyndiga styrelsen att, vid ett eller flera tillfällen under tiden intill nästa årsstämma, med eller utan företrädesrätt för aktieägarna, besluta om emission av aktier, teckningsoptioner och/eller konvertibler. Emission ska kunna ske mot kontant betalning, genom kvittning, apport eller annars förenas med villkor. Genom beslut med stöd av bemyndigandet ska antalet aktier kunna ökas med ett antal som motsvarar högst tio (10) procent av utestående aktier i bolaget vid den tidpunkt då styrelsen första gången utnyttjar bemyndigandet. Sådana emissioner får dock inte förutsätta ändring av vid var tid gällande bolagsordning. Skäl till eventuell avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt ska vara att kunna bredda ägarkretsen, anskaffa eller möjliggöra anskaffning av rörelsekapital, öka likviditeten i aktien, genomföra förvärv eller anskaffa eller möjliggöra anskaffning av kapital för förvärv. Vid avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt ska emission med stöd av bemyndigandet ske på marknadsmässiga villkor.

Bemyndigandet används inte för Företrädesemissionen, men avses användas vid en eventuell ersättningsemission till garanten i Företrädesemissionen.

VINSTUTDELNING

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

Rätt till utdelning tillkommer den som på den av bolagsstämman fastställda avstämningsdagen för utdelningen är registrerad som innehavare av aktier i den av Euroclear förda aktieboken. Utdelning utbetalas normalt som ett kontant belopp per aktie genom Euroclears försorg. Utdelning kan även ske i annan form än kontant utdelning (så kallad sakutdelning). Om aktieägare inte kan nås för mottagande av utdelning kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget och begränsas endast genom allmänna regler för preskription. Fordran förfaller som huvudregel efter tio år. Vid preskription tillfaller hela beloppet Bolaget. Bolaget tillämpar inte några restriktioner eller särskilda förfaranden vad avser kontant utdelning till aktieägare bosatta utanför Sverige. Med undantag för eventuella begränsningar som följer av bank-och clearingsystem sker utbetalning på samma sätt som för aktieägare bosatta i Sverige. Skattelagstiftningen i såväl Sverige som aktieägarens hemland kan påverka intäkterna från eventuell utdelning som utbetalas, se mer under avsnittet ”Skattefrågor i samband med Företrädesemissionen” nedan. För aktieägare som inte är skatterättsligt hemmahörande i Sverige utgår dock normalt svensk kupongskatt.

SKATTEFRÅGOR I SAMBAND MED FÖRETRÄDESEMISSIONEN

Skattelagstiftningen i investerarens hemland och Sverige kan inverka på eventuella inkomster som erhålls från de värdepapper som erbjuds genom Erbjudandet. Beskattning av eventuell utdelning, liksom kapitalvinstbeskattning och regler om kapitalförluster vid avyttring av värdepapper, beror på varje enskild aktieägares specifika situation. Särskilda skatteregler gäller för vissa typer av skattskyldiga, exempelvis investmentföretag och försäkringsföretag, och vissa typer av investeringsformer. Investerare bör därför rådfråga en skatterådgivare för att få information om de särskilda konsekvenser som kan uppstå i det enskilda fallet i samband med Erbjudandet, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska skatteregler och skatteavtal.

OFFENTLIGA UPPKÖPSERBJUDANDEN OCH TVÅNGSINLÖSEN

För det fall ett offentligt uppköpserbjudande lämnas avseende aktierna i Bolaget är Takeover-regler för vissa handelsplattformar (”Takeover-reglerna”) tillämpliga på det offentliga uppköpserbjudandet. Ett offentligt uppköpserbjudande kan gälla samtliga eller en del av aktierna i ett bolag, och kan antingen vara frivilligt eller obligatoriskt (s.k. budplikt). Budplikt uppstår när en aktieägare, ensam eller tillsammans med närstående, uppnår ett innehav som representerar minst tre tiondelar av röstetalet för samtliga aktier i ett bolag.

Om styrelsen eller verkställande direktören i Bolaget, på grund av information som härrör från den som avser lämna ett offentligt uppköpserbjudande avseende aktierna i Bolaget, har grundad anledning att anta att ett sådant erbjudande är nära förestående, eller om ett sådant erbjudande har lämnats, får Bolaget enligt Takeover-reglerna endast efter beslut av bolagsstämman vidta åtgärder, så kallade försvarsåtgärder, som är ägnade att försämra förutsättningarna för erbjudandets lämnande eller genomförande. Detta hindrar dock inte Bolaget från att söka efter alternativa erbjudanden.

Under ett offentligt uppköpserbjudande står det aktieägarna fritt att bestämma huruvida de önskar avyttra sina aktier i det offentliga uppköpserbjudandet. Efter ett offentligt uppköpserbjudande kan den som har lämnat erbjudandet, under vissa förutsättningar, vara berättigad att lösa in resterade aktieägare i enlighet med reglerna om tvångsinlösen i 22 kap. aktiebolagslagen. Tvångsinlösen innebär att minoritetsägare tvingas sälja aktier, trots att aktieägaren inte accepterat det offentliga uppköpserbjudandet. Detta kan ske när budgivaren eller aktieägare har mer än 90 procent av rösterna i det uppköpta bolaget. Tvångsinlösen kan även påkallas av minoritetsägare då en aktieägare har mer än 90 procent av rösterna. Denna process är en del i minoritetsskyddet vilket syftar till att skapa en rättvis behandling av alla aktieägare, stora som små, där aktieägare som tvingas göra sig av med sina aktier ska få en skälig ersättning.

AcuCorts aktier är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningsskyldighet. Det har inte förekommit några offentliga uppköpserbjudanden beträffande AcuCorts aktier under det innevarande eller föregående räkenskapsåret.

MOTIV FÖR ERBJUDANDET

Det befintliga rörelsekapitalet är enligt styrelsens bedömning inte tillräckligt för att finansiera Bolaget under den tolvmånadersperiod som följer efter dateringen av Prospektet, varför Bolaget genomför Företrädesemissionen. Motivet till Företrädesemissionen är – utöver att återbetala det brygglån om 5 MSEK, samt därtill hörande uppläggningsavgift och ränta, som upptogs från Tellus Equity AB i oktober 2026 – att förse AcuCort med de finansiella resurser som krävs för att erhålla FDA-godkännande för Zeqmelit® och därigenom påskynda kommersialiseringen av produkten, samt att accelerera tillväxten på Bolagets befintliga marknader och stödja dess fortsatta tillväxt och expansion i USA, samtidigt som en expansion till utvalda internationella marknader möjliggörs. Likviden från Företrädesemissionen, inklusive vidhängande teckningsoptioner av serie TO 3 är avsedd att stärka AcuCorts finansiella ställning och säkerställa tillräcklig finansiering för att genomföra Bolagets kommersiella och strategiska prioriteringar, med det långsiktiga målet att uppnå positivt kassaflöde vid utgången av 2028, för vilket en total nettolikvid om cirka 90 MSEK beräknas erforderligt.

Nettolikviden från den initiala delen av Företrädesemissionen uppgår till högst cirka 62 MSEK, efter avdrag för emissionskostnader som förväntas uppgå till cirka 8,3 MSEK förutsatt att emissionsgaranten önskar full kontant ersättning.

Nettolikviden är avsedd att i huvudsak fördelas enligt följande, ordnat efter prioritet:

- återbetalning/kvittning av brygglån om 5 MSEK samt därtill hörande uppläggningsavgift om 5 procent och ränta om 3 procent för låneperioden (förfallodatum den 22 december 2026): cirka 9 procent av emissionslikviden;
- stödja den kommersiella lanseringen och marknadsexpansionen av Zeqmelit® på befintliga och ytterligare marknader: cirka 33 procent av emissionslikviden;
- förbereda och vidareutveckla Bolagets marknadsinträde i USA samt relaterade regulatoriska och kommersiella aktiviteter: cirka 25 procent av emissionslikviden;
- stärka försäljnings-, marknadsförings- och distributionsaktiviteterna för att stödja ökad användning av Zeqmelit®: cirka 18 procent av emissionslikviden; och
- tillhandahålla allmänt rörelsekapital samt finansiera Bolagets löpande verksamhet och strategiska initiativ: cirka 15 procent av emissionslikviden.

Nettolikviden från nyttjandet av de vidhängande teckningsoptionerna av serie TO 3 uppgår till högst cirka 90,2 MSEK, baserat på fulltecknad Företrädesemission samt fullt nyttjande av teckningsoptioner av serie TO 3 till högsta lösenkurs) är avsedd att i huvudsak fördelas enligt följande, ordnat efter prioritet:

- stödja den kommersiella lanseringen på den amerikanska marknaden;
- fortsatt försäljningstillväxt och ökad återkommande orderingång på befintliga marknader; och
- tillhandahålla allmänt rörelsekapital samt finansiera Bolagets löpande verksamhet.

I det fall Företrädesemissionen och vidhängande teckningsoptioner av serie TO 3 tillför Bolaget en nettolikvid om mer än 90 MSEK och förutsatt att FDA-godkännande erhålls under det andra halvåret 2027, kommer överskjutande likvid allokeras till att förstärka Bolagets försäljningsresurser.

I det fall Företrädesemission och teckningsoptioner av serie TO 3 ej tillför Bolaget en nettolikvid om totalt minst cirka 90 MSEK är det styrelsens avsikt att undersöka alternativa finansieringsmöjligheter såsom ytterligare kapitalanskaffning, lånefinansiering alternativt bedriva verksamheten i en långsammare takt än planerat, tills ytterligare kapital kan anskaffas. Det är styrelsen bedömning att Bolagets försäljningsnivåer kan påverka det totala kapitalbehovet, innebärande att en högre försäljning än förväntat kan minska behovet av ytterligare kapitalanskaffning. Bolaget kommer då att fokusera på de aktiviteter som bedöms mest nödvändiga för Bolagets utveckling.

REDOGÖRELSE FÖR RÖRELSEKAPITAL

Det är Bolagets bedömning att det befintliga rörelsekapitalet inte är tillräckligt för de aktuella behoven under den kommande tolvmånadersperioden. Med beaktande av bedömda kassaflöden har Bolaget ett rörelsekapitalunderskott om cirka 37 MSEK för den kommande tolvmånadersperioden. Bolaget bedömer att rörelsekapitalunderskottet uppkommer i november 2026.

Vid fullteckning i Företrädesemissionen tillförs Bolaget cirka 70,3 MSEK före avdrag för emissionskostnader. Emissionskostnaderna beräknas uppgå till cirka 8,3 MSEK, förutsatt att emissionsgaranten väljer kontant ersättning. Kostnaderna för garantiåtagandet uppgår i sådant fall till cirka 3,8 MSEK. För det fall emissionsgaranten i stället väljer ersättning i units, kan emissionskostnaderna som högst uppgå till totalt cirka 4,5 MSEK, eftersom Bolagets direkta kostnader för emissionsgaranten i sådant fall uppgår till 0 SEK. Nettolikviden om cirka 62 MSEK från Företrädesemissionen bedöms som tillräcklig för att tillgodose Bolagets rörelsekapitalbehov för den kommande tolvmånadersperioden.

Bolaget har ingått garantiåtagande och teckningsförbindelser uppgående till cirka 52,8 MSEK, motsvarande cirka 75 procent av Företrädesemissionens totala volym. Ingånget garantiåtagande eller ingångna teckningsförbindelser är emellertid inte säkerställda via förhandtransaktion, bankgaranti, spärrmedel, pantsättning eller liknande arrangemang. Följaktligen finns det en risk att en eller flera parter inte kommer att uppfylla sina respektive åtaganden.

Om Erbjudandet, trots ingånget garantiavtal och ingångna teckningsförbindelser, inte tecknas i tillräcklig utsträckning får Bolaget svårigheter att driva verksamheten och utvecklingen i planerad takt. Bolaget kan därmed komma att tvingas söka alternativa finansieringsmöjligheter såsom ytterligare kapitalanskaffning eller lånefinansiering, alternativt genomföra kostnadsnedskärningar eller tvingas bedriva verksamheten i lägre takt än beräknat till dess att ytterligare kapital kan anskaffas. Det är inte säkert att Bolaget lyckas säkerställa alternativ finansiering eller att kostnadsnedskärningar får önskad effekt. Det finns en risk att utebliven finansiering eller misslyckade åtgärder resulterar i att Bolaget försätts rekonstruktion, eller i värsta fall konkurs.

INTRESSEKONFLIKTER

Navia agerar finansiell rådgivare och Bookrunner i transaktionen. Vator Securities agerar emissionsinstitut i samband med Erbjudandet. Navia och Vator Securities erhåller en på förhand avtalad ersättning för utförda tjänster i samband med Erbjudandet. HWF Advokater är legal rådgivare i samband med Erbjudandet och erhåller ersättning för utförda tjänster enligt löpande räkning. Navia har biträtt Bolaget i upprättandet av Prospektet. Då samtliga uppgifter i Prospektet härrör från Bolaget friskriver sig Navia från allt ansvar i förhållande till befintliga och blivande aktieägare i AcuCort och avseende andra direkta eller indirekta ekonomiska konsekvenser till följd av investerings- eller andra beslut som helt eller delvis grundas på uppgifter i Prospektet.

AcuCort har erhållit teckningsförbindelser från styrelse, ledning och ett antal större aktieägare och har ingått avtal om garantiåtagande med Vator Securities. Totalt motsvarar teckningsförbindelser och garantiåtagande cirka 52,8 MSEK, motsvarande cirka 75 procent av Erbjudandet.

Majoriteten av styrelseledamöterna och de ledande befattningshavarna har vissa finansiella intressen i Bolaget till följd av deras direkta eller indirekta innehav av aktier och andra värdepapper i Bolaget.

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

UTSPÄDNING OCH AKTIEINNEHAV EFTER EMISSIONEN

Nedanstående tabell redovisar befintliga aktieägares andel av aktiekapitalet och rösterna i Bolaget före och efter den kapitalökning som följer av Erbjudandet, baserat på två alternativa antaganden: (i) att befintliga aktieägare inte tecknar de nya värdepapper som erbjuds samt (ii) att befintliga aktieägare nyttjar sina uniträtter fullt ut.

Beräkningarna baseras på antalet utestående aktier i Bolaget per dagen för detta Prospekt och förutsätter att Erbjudandet fulltecknas samt att inga ytterligare aktier emitteras utöver vad som följer av Erbjudandet.

ANDEL AV AKTIEKAPITAL OCH RÖSTER

	Före Erbjudandet	**Efter Erbjudandet – ingen teckning**	**Efter Erbjudandet – full teckning**
Befintliga aktieägare	100 %	50 %	100 %
Nya aktieägare	-	50 %	0 %
Totalt	**100 %**	**100 %**	**100 %**

Om befintliga aktieägare inte deltar i Erbjudandet kommer deras sammanlagda andel av aktiekapitalet och rösterna i Bolaget att minska i enlighet med vad som framgår av tabellen ovan. Om befintliga aktieägare istället nyttjar sina respektive uniträtter fullt ut kommer deras proportionella ägarandel att förbli oförändrad.

TILLGÄNGLIGA DOKUMENT

Kopior av Bolagets bolagsordning, registreringsbevis, dokument införlivade genom hänvisning och annan av Bolaget offentliggjord information som hänvisas till i detta Prospekt finns under hela Prospektets giltighetstid tillgängliga för granskning på Bolagets kontor på Medicon Village, Scheeletorget 1, 223 81 Lund på vardagar under vanliga kontorstider. Handlingarna finns även tillgängliga i elektronisk form på Bolagets webbplats www.acucort.se (informationen på webbplatsen ingår inte i Prospektet, med undantag för den information som införlivas genom hänvisning).