

Delårsrapport

1 januari – 30 juni 2025

Rapporten i korthet

Väsentliga händelser under kvartalet

- Den 26 juni hölls Lipigons årsstämma. Samtliga av styrelsens förslag antogs och samtliga beslut fattades med erforderlig majoritet.
- Den 23 juni meddelades att den sista patienten inkluderats till bolagets kliniska fas II-studie som syftar till att utvärdera behandlingssäkerheten hos läkemedelskandidaten Lipisense® i svenska patienter med skadligt höga blodfettsnivåer
- Den 27 maj meddelades att bolagets utvecklings- och kommersialiseringspartner Leaderna Therapeutics (Leaderna) har överlämnat fördjupade analysdata från den nyligen avslutade fas I-studien med Lipisense® i Kina, som bekräftar tidigare presenterade säkerhetsdata.
- Den 23 maj offentliggjordes utfallet i den företrädesemission som offentliggjordes den 27 mars 2025. 62,9 procent, tecknades med stöd av teckningsrätter, 1,6 procent tecknades utan stöd av teckningsrätter, och 35,5 procent tecknades av emissionsgaranterna. Sammantaget tecknades därmed 415 325 442 aktier, motsvarande 100 procent och tillförde bolaget 37,4 mkr före emissionskostnader.

Finansiell översikt

tkr	2025 Apr-jun	2024 Apr-jun	2025 Jan-jun	2024 Jan-jun	2024 Jan-dec
Nettoomsättning	0	8 970	0	8 970	10 287
Rörelseresultat	-8 486	-357	-17 551	-7 771	-25 576
Resultat per aktie före och efter utspädning, kr	-0,02	0,00	-0,05	-0,06	-0,18
Likvida medel	24 986	19 477	24 986	19 477	11 775

Väsentliga händelser efter rapportperioden

- Den 22 augusti meddelades en ny sammansättning av bolagets ledningsgrupp.

VD har ordet

Sista patienten rekryterad till den pågående kliniska fas II-studien

I slutet av juni var vi glada att meddela att den sista patienten rekryterats till bolagets kliniska fas II-studie med Lipisense® i patienter som lever med skadligt höga blodfettsnivåer. Denna patient har nu fått sin sista dos och uppföljningsperioden för samtliga patienter har därmed inletts. Sedan jag anslöt till bolaget vid årsskiftet 2024/2025 har ett av mina två huvudfokus varit att slutföra studien som initialt hade drabbats av flera förseningar. Efter att vi initierade en översyn av patientinklusionen i januari kunde vi öka rekryteringstakten, och under våren har vårt kliniska team framgångsrikt inkluderat tillräckligt många patienter till studien för att kunna göra de viktiga analyser som krävs för vår fortsatta affärsutveckling. Tack vare att patientrekryteringen kunde avslutas innan sommarperioden, då den kliniska forskningen generellt saktar ner, väntas vi kunna presentera preliminära studieresultaten enligt plan i slutet av 2025. Studien syftar huvudsakligen till att utvärdera behandlingssäkerheten hos Lipisense® i patienter med skadligt höga blodfettsnivåer men kommer även att analysera tidiga effektsignaler på biomarkörerna triglycerid, remnant-kolesterol och insulinkänslighet. Totalt inkluderades 23 patienter.

Den fortsatta utvecklingen av Lipisense®

Under hösten, innan studiens resultat läses ut, kommer mitt huvudfokus att ligga på bolagets fortsatta affärsutveckling och synlighet. Beroende på fas II-studiens resultat finns flera möjligheter för den fortsatta utvecklingen av Lipisense. För att upprätthålla intresset för och medvetenheten om Lipisense® hos den

globala läkemedelsindustrin kommer bolaget att delta vid väl utvalda affärskonferenser under hösten.

Stärkt finansiell position säkrar fas II-resultat

Under våren genomförde Lipigon en fullt garanterade företrädesemission i syfte att säkra det nödvändiga kapitalet för att slutföra den pågående kliniska fas II-studien samt intensifiera vår affärsutveckling. Totalt inbringade emissionen cirka 37,4 mkr före emissionskostnader. Genom att en majoritet av våra garanter valde att ta sin ersättning i aktier i stället för kontanter behöll vi värdefulla likvida medel i bolaget och fick samtidigt ett tydligt kvitto på deras långsiktiga förtroende för Lipisense® och Lipigons framtid.

ANGPTL-4 ett fortsatt intressant läkemedelsmål

Under det gångna kvartalet har vi sett ett fortsatt intresse för läkemedelsutveckling inom det kardiometabola fältet, behandlingar mot sjukdomar som uppstår i ämnesomsättningen och hjärt-kärlsystemet. Enligt en nyligen publicerad lägesrapport från statistikbolaget Evaluate väntas investeringarna i läkemedelsindustrin öka stabilt under den kommande tioårsperioden, där kardiometabola sjukdomar utgör en ansevärd andel. Tillsammans med det stora intresset för vårt läkemedelsmål ANGPTL-4 ser vi därmed goda möjligheter att skapa ett meningsfullt kliniskt värde för patienter med skadligt höga blodfettsnivåer.

Johan Liwing,
Verkställande Direktör

Lipigon är ett läkemedelsbolag i klinisk fas. Bolaget utvecklar läkemedel för behandling av sjukdomar orsakade av rubbningar i kroppens hantering av fetter, så kallade lipidrelaterade sjukdomar, där adekvat behandling för närvarande saknas eller är begränsad och där det finns ett stort medicinskt behov. Triglycerider, en typ av fett som finns i blodet, spelar en central roll i Bolagets forskning. Bolagets längst framskridna läkemedelskandidat, Lipisense®, inriktar sig initialt på att sänka triglyceridnivåerna hos patienter med skadligt höga nivåer. Ett sådant tillstånd kan leda till återkommande fall av det livshotande tillståndet akut pankreatit, bukspottkörtelinflammation. På sikt finns det möjlighet för Lipigon att utöka indikationsområdet för Lipisense® till att omfatta behandling av höga triglycerider för att minska risken för hjärt- och kärlproblem eller typ 2-diabetes. Utöver Lipisense® har Lipigon i dag ytterligare två läkemedelsutvecklingsprojekt.

Marknad

Enligt GlobalData är det estimerade värdet för blodfettsläkemedel är cirka USD 6 miljarder på världens sju största läkemedelsmarknader (USA, Japan, Frankrike, Italien, Spanien, Storbritannien och Tyskland), en siffra som väntas stiga med en årlig tillväxt om 10,8%

Hjärt-kärlsjukdomar orsakar 45 procent av alla dödsfall i Europa och är den sjukdom som orsakar flest dödsfall globalt¹. I många länder orsakar hjärt-kärlsjukdomar den enskilt största sjukvårdsutgiften². Lipigon adresserar ett antal nischmarknader inom den totala marknaden för läkemedel inriktade på reglering av fetter. Dessa marknader utgörs av mindre patientgrupper där behovet av nya läkemedel är stort.

Lipigons projektportfölj

Sjukdomar som beror på förhöjda nivåer av blodfetter orsakar miljontals dödsfall varje år. Biologin bakom blodfetternas produktion, transport och nedbrytning är komplex och dagens blodfettssänkande läkemedel verkar enbart mot delar av den komplexa biologin. Många patienter når därför inte sina behandlingsmål, förblir ohjälpta och lever med en kraftigt förhöjd risk till för tidig död.

Lipigon utvecklar läkemedel som har potential att leda paradigmskiftet i behandlingen av förhöjda blodfetter. Bolaget står väl positionerat i ett område som just nu ser en hög utvecklings- och affärsaktivitet och under de närmaste åren väntas det samlade värdet för marknaden utvecklas markant.

Fullt fokus ligger på Lipisense®, det projekt som kommit längst i utvecklingen mot ett färdigt läkemedel

.

¹ [mb.cision.com/wp-content/uploads/2017/10/Cardiovascular-Disease-A-Costly-Burden.pdf](https://www.mbcision.com/wp-content/uploads/2017/10/Cardiovascular-Disease-A-Costly-Burden.pdf)

² <https://healthmetrics.heart.org/wp-content/uploads/2017/10/Cardiovascular-Disease-A-Costly-Burden.pdf>

Om projekten

PRE-KLINISK FAS					KLINISK FAS			
Projekt	Identifiering	Optimering	Validering	Säkerhet	Fas 1	Fas 2	Fas 3	Licenstagare
Lipisense Lipisense är en GalNAc-konjugerad (lever specifik) LNA ANGPTL4 ASO								
Dyslipidemia Små molekyler (DEL screening)								
CAP ANGPTL4 ASO								

* China, Hong Kong, Taiwan och Macau

Lipisense®

Sedan 2024 genomför Bolaget en dubbelblind, placebokontrollerad, randomiserad klinisk fas II-studie som syftar till att bekräfta den tidigare dokumenterade säkerhetsprofilen hos Lipisense® hos patienter med måttligt till kraftigt förhöjda nivåer av blodfetter (HTG respektive SHTG). Totalt inkluderade studien 23 patienter som nu alla har behandlats vid svenska provningskliniker och där uppföljning nu sker. Under behandlingsperioden erhöll patienten fyra doser Lipisense® eller placebo, en injektion per vecka i fyra veckor, och följs sedan upp under sex månader. Studien kommer även att utvärdera en rad sekundära effektmått med hjälp av biomarkörer. Fokus ligger på effekt på triglycerider, remnant-kolesterol och glukoskontroll.

Den tidigare avslutade fas I-studien i Sverige har visat att Lipisense® tolereras väl av försökspersonerna, med en gynnsam biverkningsprofil. Dessutom har studien visat att Lipisense® fungerar farmokodynamiskt och interagerar med mRNA för målproteinet ANGPTL4 för att förhindra att proteinet tillverkas i levercellerna. Under Q2 2025 erhöll Lipigon fördjupade analysdata från den nyligen avslutade fas I-studien med Lipisense® i Kina. Analysresultaten bekräftar de säkerhetsdata som presenterades vid studiens initiala utläsning tidigare under 2025 och överensstämmer med data från Bolagets tidigare kliniska fas I-studie i Sverige.

Miljontals människor lever med kraftigt förhöjda nivåer av triglycerider (SHTG; svår hypertriglyceridemi). Enbart på världens 7 största läkemedelsmarknader lever 5 miljoner patienter med SHTG och behovet av preventiva läkemedelsbehandlingar är stort. En vanlig följsjukdom hos denna patientgrupp är akut pankreatit, en plötslig och smärtsam inflammation i bukspottskörteln. Tillståndet drabbar mellan 10 och 50 procent av SHTG-patienterna³ och uppstår när koncentrationen av blodfetter, särskilt triglycerider, blir mycket hög. Detta kan leda till akut inflammation i bukspottskörteln (pankreatit). Vid så höga nivåer kan blodfettspartiklar påverka de minsta blodkärlen i bukspottskörteln och utlösa en inflammatorisk reaktion, vilket kan medföra lokala skador och syrebrist i vävnaden. När detta

³ Simha V. Management of hypertriglyceridemia. BMJ. 2020 Oct 12;371:m3109. doi: 10.1136/bmj.m3109. PMID: 33046451.

sker måste patienten genomgå en mycket komplicerad och kostsam dialysliknande behandling, plasmaferes som avlägsnar blodfetterna snabbt, och i vissa fall krävs intensivvård och kirurgi för att undvika bestående eller livshotande komplikationer.

Aterosklerotisk hjärt-kärlsjukdom (ASCVD) är världens vanligaste dödsorsak och kopplas årligen till cirka 20 miljoner dödsfall. Denna siffra väntas öka till cirka 35 miljoner år 2050, på grund av en alltmer överviktig befolkning och i takt med att den förväntade livslängden ökar. Behovet av mer effektiva läkemedelsbehandlingar är därmed akut. Personer som lever även med måttligt förhöjda blodfettsnivåer (HTG) löper en ökad risk att utveckla ASCVD över tid. Problematiken uppstår på grund av kroppens oförmåga att bryta ner blodfetter när nivåerna av dessa blir för höga. När systemet som vanligen spjälkar blodfetter mättas lämnas blodfetterna kvar och cirkulerar i hjärt-kärlsystemet. Blodfetterna, som har en hög benägenhet att ansamlas i blodkärlen, bidrar till åderförfettning, plackbildning och slutligen sjukdomshändelser som hjärtinfarkt, stroke eller blodpropp i benen eller lungorna. Utfallet vid dessa händelser är ofta dödligt och för de som överlever är risken för bestående men hög.

Lipigon har ett licensavtal med Leaderna avseende utveckling av Lipisense® för Kina, Hong Kong, Taiwan samt Macau. Samarbetet bedöms kunna ge intäkter bestående av milstolpsbetalningar motsvarande ca 91 miljoner USD samt royalties på nettoförsäljningen. Bolaget erhöll en första förskottsbetalning motsvarande 1,5 miljoner USD under våren 2023 samt milstolpebetalning motsvarande 1 miljon USD i juli 2024 i samband med att Leadernas fas I bryggstudie med Lipisense® i Kina godkändes.

Dyslipidemi

Detta projekt syftar till att behandla patienter med dyslipidemi, allmänna blodfettssrubbnings. Behandlingen fokuserar på att hjälpa patienter som inte svarar på konventionell behandling, vilket utgör cirka 70 procent av de som drabbas. En småmolekyl gör det möjligt att ge behandlingen i tablettform. För indikationer där flera miljoner patienter behöver livslång behandling för att minska risken för hjärt-kärlsjukdom är tabletter det föredragna administreringssättet. Enligt Lipigons bedömning, som är baserad på liknande läkemedel, kan projektet generera en årlig försäljning på minst 1 miljard USD. Just nu lägger bolaget inga resurser på detta projekt.

CAP (Community Acquired Pneumonia)

Detta projekt avser att behandla och förebygga lungskador i samband med samhällsförvärdad lunginflammation, CAP. Lunginflammation, en ledande orsak till sjukhusinläggning, kan leda till allvarliga komplikationer såsom andnödssyndrom (ARDS), ett livshotande tillstånd som orsakar lågt syrenehåll i blodet.⁴ Studier har visat att ANGPTL4-nivåerna är förhöjda hos patienter med ARDS och att dessa nivåer korrelerar med sjukdomens svårighetsgrad och dödlighet. Liksom P1, Lipisense®, är målproteinet i CAP-projektet ANGPTL4, och man använder samma typ av nukleinsyräläkemedel, vilket förväntas ge effekt. ANGPTL4 bidrar till ökat läckage i lungornas blodkärl, vilket leder till inflammationsdriven lungskada.⁵ Denna effekt är oberoende av inflammationens ursprungliga orsak, vilket gör behandling med detta målprotein möjlig för patienter med lunginflammation oavsett infektkälla. Att hämma

⁴ Diamond, M. Acute Respiratory Distress Syndrome. 2022. StatPearls. Treasure Island (FL): StatPearls Publishing.

⁵ Li L, et al. Angiopoietin-like 4 Increases Pulmonary Tissue Leakiness and Damage during Influenza Pneumonia. Cell Reports. 10. 5. 654–663. February 2015. 25660016. 10.1016/j.celrep.2015.01.011.

ANGPTL4 förväntas kunna förbättra överlevnaden hos drabbade patienter. Lipigon samarbetar i detta projekt med University of Washington (UW).

Aktien

På balansdagen den 30 juni uppgick det totala antal aktier till 605 933 743 med ett kvotvärde om cirka 0,004 SEK. Aktiekapitalet uppgick till 2 396 467 kronor. Samtliga aktier har röstetal 1.

Största aktieägare per 30 juni 2025

Namn	Antal aktier	%
Tuvedalen Limited	61 888 350	10,2%
Rekonstructa AB	36 166 291	6,0%
Alexam AB	27 861 334	4,6%
RJAN Holding AB	26 116 714	4,3%
Staaf Jonatan	24 082 405	4,0%
SIP 203, Youplus Assurance	22 341 397	3,7%
Magbaleo AB	20 520 000	3,4%
Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension	18 997 499	3,1%
Ålandsbanken Abp (Finland), svensk filial	17 050 818	2,8%
Nordnet Pensionsförsäkring AB	15 227 055	2,5%
Övriga	335 681 880	55,4%
Totalt antal aktier	605 933 743	100,0%

Kommentarer till finansiella rapporterna

Omsättning och resultat

April - juni

Under kvartalet var rörelsens nettoomsättning 0 tkr (8 970). Skillnaden jämfört med jämförelseperioden beror på att Lipigon under samma period 2024 erhöll en milstolpebetalning från Leaderna i samband med godkännandet av deras fas-I studie med Lipisense®. Övriga rörelseintäkter uppgick till 1 tkr (145) och avser valutakursvinster.

Personalkostnaderna under perioden uppgick till -2 476 tkr (-1 711). Ökningen jämfört med förra året förklaras i huvudsak av rekrytering av nyckelpersoner.

Övriga externa kostnader under kvartalet uppgick till -5 971 tkr (-7 578). Minskningen jämfört med föregående år beror huvudsakligen på fluktuationer i studierelaterade kostnader. Övriga rörelsekostnader uppgick till -22 tkr (-177) och avser valutakursförluster gentemot USD.

Resultatet efter finansiella poster uppgick till -8 696 tkr (-415).

Januari - juni

Under första halvåret var rörelsens nettoomsättning 0 tkr (8 970). Övriga rörelseintäkter uppgick till 41 tkr (446) och avser valutakursvinster.

Personalkostnaderna under perioden uppgick till -4 952 tkr (-3 621). Ökningen jämfört med förra året förklaras i huvudsak av rekrytering av nyckelpersoner.

Övriga externa kostnader under kvartalet uppgick till -12 083 tkr (-13 318). Övriga rörelsekostnader uppgick till -521 tkr (-234) och avser valutakursförluster gentemot USD.

Resultatet efter finansiella poster uppgick till -17 852 tkr (-7 830).

Finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten under perioden januari till juni uppgick till -17 752 tkr (-7 999). Förändringen beror främst på att Lipigon under 2024 erhöll en milstolpsbetalning från Leaderna i samband med godkännandet av deras fas-I studie med Lipisense®.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 34 277 tkr (4 630) för perioden januari till juni och avser upptagandet av bryggglån om ca 4 mkr som en del av det tidigare kommunicerade bryggglånet samt emissionslikviden från företrädes- och kvittningsemissionen som genomfördes under Q2 2025.

Likvida medel per den 30 juni 2025 uppgick till 24 986 tkr (19 477).

Bolagets eget kapital per den 30 juni 2025 uppgick till 22 456 tkr (25 244). Se not 4 för mer information. Bolagets eget kapital per aktie före utspädning uppgick den 30 juni 2025 till 0,04 kr (0,2).

Per den 30 juni 2025 uppgick bolagets soliditet till 84,5 % (83,3 %).

Resultaträkning

tkr	Not	2025 Apr-jun	2024 Apr-jun	2025 Jan-jun	2024 Jan-jun	2024 Jan-dec
Nettoomsättning		0	8 970	0	8 970	10 287
Övriga intäkter		1	145	41	446	1 348
Summa intäkter		0	9 115	41	9 415	11 636
Övriga externa kostnader		-5 971	-7 578	-12 083	-13 318	-28 701
Personalkostnader		-2 476	-1 711	-4 952	-3 621	-7 813
Övriga rörelsekostnader		-22	-177	-521	-234	-639
Avskrivningar		-18	-6	-36	-12	-59
Rörelseresultat		-8 486	-357	-17 551	-7 771	-25 576
Ränteintäkter		0	0	0	0	376
Räntekostnader och liknande resultatposter		-211	-58	-301	-59	-63
Resultat före skatt		-8 696	-415	-17 852	-7 830	-25 264
Inkomstskatt		0	0	0	0	0
PERIODENS RESULTAT		-8 696	-415	-17 852	-7 830	-25 264
Resultat per aktie						
Resultat per aktie före och efter utspädning, kr		-0,02	0,00	-0,05	-0,06	-0,18
Resultat per aktie efter full utspädning, kr		-0,01	0,00	-0,03	-0,05	-0,16
Antal aktier, vägt genomsnitt		519 497 578	129 586 804	355 523 089	127 213 412	138 410 955
Antal aktier vid full utspädning	5	625 131 729	155 174 662	625 131 729	155 174 662	155 174 662
Antal aktier vid rapportperiodens slut		605 933 743	148 330 518	605 933 743	148 330 518	148 330 518

Balansräkning

tkr	Not	30 juni 2025	30 juni 2024	31 december 2024
Tillgångar				
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>				
Inventarier		189	272	225
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>				
Summa anläggningstillgångar		189	272	225
<i>Omsättningstillgångar</i>				
Kundfordringar		0	8 970	1 089
Övriga fordringar		818	1 043	962
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		578	549	771
Summa kortfristiga fordringar		1 396	10 561	2 823
Kassa och bank		24 986	19 477	11 775
Summa omsättningstillgångar		26 382	30 038	14 598
SUMMA TILLGÅNGAR		26 570	30 310	14 822
Eget kapital				
<i>Bundet eget kapital</i>				
Aktiekapital	4	2 396	587	587
Summa bundet eget kapital		2 396	587	587
<i>Fritt eget kapital</i>				
Överkursfond	4	162 326	131 637	131 588
Balanserat resultat		-124 414	-99 150	-99 150
Periodens resultat		-17 852	-7 830	-25 264
Summa fritt eget kapital		20 060	24 658	7 174
Summa eget kapital		22 456	25 244	7 760
Skulder				
<i>Kortfristiga skulder</i>				
Leverantörsskulder		2 057	2 273	4 772
Övriga kortfristiga skulder		-162	446	239
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		2 220	2 347	2 051
Summa kortfristiga skulder		4 114	5 066	7 062
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		26 570	30 310	14 823

Eget Kapital

tkr	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital			
	Not	Aktiekapital	Överkurs fond	Balanserat resultat	Periodens resultat	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2025-01-01		587	131 588	-99 150	-25 264	7 760
Omföring föregående års resultat				-25 264	25 264	0
Periodens resultat					-17 852	-17 852
Transaktioner med aktieägare						
Nyemission	4	1 809	39 375			41 184
Emissionskostnader	4		-8 637			-8 637
Utgående eget kapital 2025-06-30		2 396	162 326	-124 414	-17 849	22 456
Ingående eget kapital 2024-01-01		14 246	127 553	-101 227	-12 128	28 445
Omföring föregående års resultat				-12 128	12 128	0
Nedsättning aktiekapital		-13 746		13 746		0
Transaktioner med aktieägare						
Lösen aktieoptioner (TO3)		87	4 295			4 382
Emissionskostnader			-211			-211
Periodens resultat					-7 830	-7 830
Inbetalning teckningsoptionsprogram personal				459		459
Utgående eget kapital 2024-06-30		587	131 637	-99 150	-7 829	25 244
Ingående eget kapital 2024-01-01		14 246	127 553	-101 227	-12 128	28 445
Omföring föregående års resultat				-12 128	12 128	0
Nedsättning aktiekapital		-13 746		13 746		0
Transaktioner med aktieägare						
Lösen aktieoptioner (TO3)		87	4 295			4 382
Emissionskostnader			-261			-261
Periodens resultat					-25 264	-25 264
Inbetalning teckningsoptionsprogram personal				459		459
Utgående eget kapital 2024-12-31		587	131 588	-99 150	-25 264	7 760

Kassaflödesanalys

tkr	Not	2025 Apr-jun	2024 Apr-jun	2025 Jan-jun	2024 Jan-jun	2024 Jan-dec
Den löpande verksamheten						
Rörelseresultat		-8 486	-357	-17 551	-7 771	-25 575
Erhållna/Betalda räntor		-31	0	-31	0	370
<i>Justering för poster som inte ingår i kassaflödet:</i>						
Värdeförändring valutakonton		-26	27	-26	-240	-283
Avskrivningar		18	6	36	12	59
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-8 524	-324	-17 572	-7 999	-25 429
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital						
Ökning/Minskning av kundfordringar		0	-8 970	1 089	-8 970	-1089,4
Ökning/Minskning av kortfristiga fordringar		206	129	338	35	-107
Ökning/minskning av kortfristiga skulder		-3 034	658	-4 922	-150	1 845
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-11 353	-8 506	-21 066	-17 084	-24 781
Investeringsverksamheten						
Förvärv av anläggningstillgångar		0	-235	0	-235	-235
Kassaflöde från investeringsverksamheten		0	-235	0	-235	-235
Finansieringsverksamheten						
Aktiekapital						
Nyemission	4	38 184	0	38 184	0	0
Upptaget lån		2 410	0	4 320	0	0
Återbetalning lån		-1 500	0	-1 500	0	0
Teckning TO3		0	4 382	0	4 382	4 382
Kapitalanskaffningskostnader	4	-6 518	-211	-6 728	-211	-260
Emission av teckningsoptioner		0	72	0	459	459
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		32 576	4 243	34 277	4 630	4 581
Periodens kassaflöde		21 224	-4 498	13 211	-12 689	-20 435
Valutakursdifferens i likvida medel		0	-27	0	240	283
Likvida medel vid periodens början		3763	24 003	11 775	31 927	31 927
LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT		24 986	19 477	24 986	19 477	11 775

Noter

Not 1 Redovisningsprinciper

Delårsrapporten har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3).

För ytterligare redovisningsprinciper hänvisas till bolagets årsredovisning för 2024. Siffrorna inom parentes avser motsvarande period föregående år om ej annat anges.

Not 2 Transaktioner med närstående

Under kvartalet har Stefan Pierrou, bolagets utvecklingschef och medlem av bolagets ledningsgrupp, via det egna bolaget ESP Life Science AB, debiterat 47 tkr. Fakturerade arvoden avser i huvudsak arbete med klinisk utveckling. Cordator Life Science AB, ett närstående bolag till Lars Öhman, styrelsens ordförande, fakturerade 100 tkr under kvartalet för affärsutvecklingsarbete utfört av Erik Lund. Arbetet utfört av Erik Lund har sedan april 2025 fakturerats av Ytterby Life Science AB och uppgick till 194 tkr under kvartalet. Petit Consulting AB, ett närstående bolag till Lipigons CFO Hugo Petit, medlem av bolagets ledningsgrupp, fakturerade 239 tkr under kvartalet.

Det har i övrigt ej förekommit några väsentliga transaktioner med närstående.

Not 3 Risker och osäkerheter i sammandrag

Lipigons väsentliga risk- och osäkerhetsfaktorer omfattar såväl verksamhetsrelaterade risker såsom risker relaterade till marknads- och teknikutveckling, patent, konkurrenter och framtida finansiering. Bolagets värde är till stor del beroende av framgången för bolagets utvecklingsprojekt och förmåga att ingå partnerskap med större läkemedelsbolag. Lipigons främsta läkemedelskandidat Lipisense® befinner sig i klinisk utvecklingsfas och det finns en risk att bolaget inte når uppsatta mål i kliniska studier eller erhåller marknadsgodkännande och därför inte når tillräcklig lönsamhet.

Bolaget har inte genererat tillräckliga intäkter för att uppnå positivt kassaflöde vilket innebär att bolaget behöver tillgång till kapital innan dess kassaflöde blir positivt. Tillgången till kapital kan vara begränsad vid tillfällen då bolaget behöver det. För mer information avseende riskerna kopplade till Bolaget och dess verksamhet hänvisas till Bolagets årsredovisning för 2024.

Not 4 Eget kapital

Den 27 mars 2025 meddelades styrelsens förslag till beslut om en emission av aktier. Företrädes emissionen tecknades till 100 procent och uppgick till 37,4 mkr före emissionskostnader. Dessutom valde vissa emissionsgaranter garantiersättning i form av aktier i stället för kontantersättning motsvarande 3,7 mkr i form av en kvittningsemission, vilket innebar en sammantagen aktieteckning om ca 41,1 mkr före emissionskostnader. Emissionskostnaderna uppgick till ca -9,5 mkr och nettolikviden från emissionerna uppgick till sammantaget ca 31,7 mkr.

Not 5 Teckningsoptioner

Nedan följer en sammanfattning av bolagets utestående optioner per den 30 juni 2025. Vid fullt utnyttjande av samtliga optioner blir utspädningen av nuvarande aktieägare ca 3 %.

Program	Innehavare	Antal optioner (tusental)	Lösenpris	Värde per tilldelad option	Volatilitet, %	Riskfri ränta, %	Teckningsrätt per option	Teckning, år
Teckningsoptioner 2023/2027*	Personal och andra nyckelpersoner	4 835	0,78	0,07	58,9	-0,23	1,05	Sep 2026 - feb 2027
Teckningsoptioner 2023/2027*	Personal och andra nyckelpersoner	2 009	0,78	0,06	58,9	-0,23	1,05	Sep 2026 - feb 2027
Teckningsoptioner 2025/2028	Personal och andra nyckelpersoner	12 000	0,30	0,04	67,6	-0,19	1	Jul 2028
Totalt		18 844	-	-	-	-	-	-

*Omräknad efter senaste nyemission.

Alternativa nyckeltal

Alternativa nyckeltal anges då de i sina sammanhang kompletterar de mått som definieras i tillämpliga regler för finansiell rapportering. Utgångspunkten för lämnade alternativa nyckeltal är att de används av företagsledningen för att bedöma den finansiella utvecklingen och därmed anses ge analytiker och andra intressenter värdefull information. Nedan lämnas definitioner på samtliga använda alternativa nyckeltal.

Härledning av alternativa nyckeltal

	2025 Apr-jun	2024 Apr-jun	2025 Jan-jun	2024 Jan-jun	2024 Jan-dec
Kassaflöde per aktie					
Periodens kassaflöde, tkr	21 224	-4 498	13 211	-12 689	-32 185
Genomsnittligt antal aktier	519 497 578	129 586 804	355 523 089	127 213 412	138 410 955
Kassaflöde per aktie (SEK)	0,04	-0,03	0,04	-0,10	-0,23
Eget kapital per aktie					
Eget kapital, tkr	22 456	25 244	22 456	25 244	7 760
Antal aktier vid periodens utgång	605 933 743	148 330 518	605 933 743	148 330 518	148 330 518
Eget kapital per aktie (SEK)	0,04	0,17	0,04	0,17	0,05
Soliditet					
Eget kapital, tkr	22 456	25 244	22 456	25 244	7 760
Summa eget kapital och skulder, tkr	26 570	30 310	26 570	30 310	14 823
Soliditet, %	84,52%	83,29%	84,52%	83,29%	52,36%

Definitioner

Alternativa nyckeltal anges då de i sina sammanhang kompletterar de mått som definieras i tillämpliga regler för finansiell rapportering. Utgångspunkten för lämnade alternativa nyckeltal är att de används av företagsledningen för att bedöma den finansiella utvecklingen och därmed anses ge analytiker och andra intressenter värdefull information. Nedan lämnas definitioner på samtliga använda alternativa nyckeltal.

Nyckeltal	Definition	Motivering
Antal aktier	Antal aktier vid periodens slut	Relevant vid beräkning av eget kapital per enskild aktie
Balansomslutning	Summa tillgångar vid periodens slut	Relevant vid beräkning av soliditet
Eget kapital per aktie	Summa eget kapital genom antal aktier vid periodens slut	Mått för att beskriva eget kapital per aktie
Genomsnittligt antal aktier	Genomsnittligt antal utestående aktier under rapportperioden	Relevant vid beräkning av resultat per aktie
Nettoomsättning	Omsättning för perioden	Värdet av försäljning av varor och tjänster
Rapportperiod	Januari-december 202x	Förklaring av period som delårsrapporten omfattar
Resultat per aktie före utspädning	Periodens resultat dividerat med vägt genomsnittligt antal aktier	Mått för att beskriva resultat per enskild aktie
Resultat per aktie efter utspädning	Periodens resultat dividerat med vägt genomsnittligt antal aktier inklusive, vid aktuell tidpunkt, utspädning på grund av aktierelaterade instrument	Mått för att beskriva resultat per enskild aktie
Resultat per aktie efter full utspädning	Periodens resultat dividerat med antalet aktier vid en teoretisk maximal utspädning	Mått för att beskriva resultat per enskild aktie
Soliditet	Summa eget kapital som procent av summa tillgångar	Mått för att bedöma bolagets möjligheter att uppfylla sina finansiella åtaganden

Övriga upplysningar

Kontaktuppgifter

Lipigon Pharmaceuticals AB (Org. Nr. 556810-9077)
Johan Liwing, VD
Telefon: +46 (0) 70-670 36 75
E-post: johan.liwing@lipigon.se
Tvistevägen 48 C, 907 36 Umeå

Finansiell kalender

Delårsrapport juli-september 2025	20 november 2025
Bokslutskommuniké 2025	18 februari 2026
Delårsrapport januari-mars 2026	14 maj 2026
Delårsrapport april-juni 2026	25 augusti 2026

Revision

Denna rapport har ej granskats av bolagets revisor.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att denna rapport ger en rättvisande översikt av bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som bolaget står inför.

Umeå den 26 augusti 2025

Lars Öhman
Ordförande

Johannes Hulthe
Ledamot

Eva Pinotti Lindqvist
Ledamot

Jessica Martinsson
Ledamot

David Westberg
Ledamot

Fredrik Lindgren
Ledamot

Johan Liwing
Verkställande direktör