

Delårsrapport

1 januari – 30 september 2025

Rapporten i korthet

Väsentliga händelser under kvartalet

- Den 16 september deltog Vd Johan Liwing i panelendebatt vid "Thriving in Turbulence: Commercial Mastery for the Next Biotech Era" vid LSX World Congress i Boston, en av världens ledande affärskonferenser inom life science.
- Den 22 augusti meddelades en ny sammansättning av bolagets ledningsgrupp.

Finansiell översikt

tkr	2025 Jul-sep	2024 Jul-sep	2025 Jan-sep	2024 Jan-sep	2024 Jan-dec
Nettoomsättning	0	0	0	8 970	10 287
Rörelseresultat	-7 442	-6 722	-24 993	-14 493	-25 576
Resultat per aktie före och efter utspädning, kr	-0,01	-0,05	-0,09	-0,11	-0,18
Likvida medel	16 597	10 736	16 597	10 736	11 775

Väsentliga händelser efter rapportperioden

- Den 21 oktober meddelade bolaget att man ingått avtal med Redeye AB ("Redeye") avseende tjänsten som Certified Adviser. Redeye kommer att ta över som Certified Adviser från den 1 november 2025.
- Den 14 oktober meddelades att sista patientbesöket i tremånadersuppföljningen i bolagets kliniska fas II-studie med Lipisense® hade genomförts.

VD har ordet

Sista patientbesöket i tremånadersuppföljningen

I mitten av oktober kunde vi meddela att den sista patienten som genomgick behandling med Lipisense® i somras, nu genomfört sitt sista besök i den pågående kliniska fas II-studiens tremånaders-uppföljning. I studien har man nu samlat in de prover som ligger till grund för att göra en bedömning av Lipisense® säkerhet och tolerabilitet. Därtill görs en preliminär analys av Lipisense® potentiella behandlingseffekt på biomarkörerna triglycerid och remnantkolesterol – två blodfettsmarkörer – samt effekten på insulinkänsligheten, ett mått på kroppens förmåga att omsätta blodsocker.

Givet att Lipisense® visar en god behandlingseffekt mot någon, vissa eller alla de valda biomarkörerna finns mycket goda möjligheter att ta nästa steg i den kliniska utvecklingen av Lipisense®. I enlighet med tidigare kommunicerad tidplan väntar vi oss kunna presentera studiens preliminära top line-data före årsskiftet.

Lipigons synlighet globalt och lokalt

Det senaste kvartalet har ett extra stort fokus legat på vår affärsutveckling och att positionera såväl Lipisense® som bolaget inför de stundande studieresultaten. Som en del av detta arbete meddelade vi i augusti förändringar i bolagets ledningsgrupp. Den nya sammansättningen gör det möjligt för oss att arbeta strategiskt i utvecklingen av Lipisense®. I september var jag särskilt inbjuden till panelen "Thriving in Turbulence: Commercial Mastery for the Next Biotech Era" vid LSX World Congress i Boston, en av världens ledande affärskonferenser inom life science. Samtalet berörde frågor

om värdeskapande i läkemedelsprojekt, vikten av strategiska partnerskap samt möjligheter och utmaningar för bolag som befinner sig i en tidig kommersialiseringsfas. I detta avseende har vi erfarenhet från vårt samarbete med Leaderna Therapeutics genom det kommersiella avtal som slöts redan när Lipisense® befann sig fas I-stadiet. Denna typ av insikter och erfarenheter, tillsammans med data från vår tidigare kliniska utveckling, skapar ett högt förtroende för bolaget.

Under kvartalet har vi fört samtal med flera potentiella framtida samarbetspartners som är aktiva inom det kardiometabola området – som innefattar såväl hjärtkärlsjukdomar som metabola sjukdomar kopplade till störningar i ämnesomsättningen. Den globala utvecklingen av innovativa behandlingar inom fältet sker med hög takt och ett flertal affärer har slutits under det gångna året. Genom att skapa ett internt ramverk för de potentiella utfallen i den kliniska studien har vi skapat ett utgångsläge där vi antingen fort kan inleda fördjupade diskussioner om potentiella samarbeten eller avancera utvecklingen i egen regi.

Paradigmskiftet inom behandling av förhöjda blodfetter

Lipisense® har potential att stöpa om dagens behandling för patienter som lever med en ökad risk att utveckla kardiometabola sjukdomar. Intresset för liknande behandlingar är stort och globala läkemedelsbolag ställer tydliga krav på profilen hos nya läkemedelskandidater som differentierar dem mot befintliga behandlingar och konkurrenter under utveckling.

Biomarkörerna som utvärderas i den pågående kliniska fas II-studien med Lipisense® – triglycerid, remnantkolesterol och insulinkänslighet – är tre av varandra delvis oberoende riskfaktorer för att utveckla kardiometabola sjukdomar. Valet av biomarkörerna skapar tydliga möjligheter att differentiera Lipisense®. Detta innebär att positiva effektsignaler enbart i delar av panelen är tillräckliga för att möjliggöra flera olika alternativ i den fortsatta kliniska utvecklingen av läkemedelskandidaten.

Lipisense® stärks ytterligare av data från tidigare kliniska studier som bekräftar konceptet med att angripa läkemedelsmålet ANGPTL-4 för att sänka blodfettsnivåerna i kroppen fungerar. Givet positiva effektsignaler i vår pågående fas II-studie finns därför goda möjligheter att ta en tydlig position på den globala läkemedelsmarknaden och förbättra hälsan för patienter världen över.

Johan Liwing,
Verkställande Direktör

Verksamheten

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 i 7 Major Markets (7MM), (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/wpyfs/00/00/00/00/00/0A/FC/71/wkr0020.pdf](https://www.mbcision.com/wpyfs/00/00/00/00/00/0A/FC/71/wkr0020.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, följts upp under 3 månader, och där ytterligare 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. Studien är inte dimensionerad för att uppnå statistisk signifikans på sekundära utfallsmått, men den förväntas kunna ge en första indikation på en kliniskt meningsfull trend som kan stödja fortsatt utveckling.

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 målproteiniet ANGPTL4 för att förhindra att proteinet tillverkas i levercellerna. Under Q2 2025 erhöll Lipigon fördjupade analysdata från den av Leaderna 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 stora läkemedelsmarknader (7MM), (USA, Japan, Frankrike, Italien, Spanien, Storbritannien och Tyskland) 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 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 omsätta och eliminera 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 blodfettssubbningar. 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 samhällsförvärd 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

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

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

dödlighet. Liksom P1, Lipisense[®], är målproteinet i CAP-projektet ANGPTL4, och man använder samma typ av RNA-läkemedel, 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 ANGPTL4 förväntas kunna förbättra överlevnaden hos drabbade patienter. Hämning av ANGPTL4 kan även minska risken för lungfibros och därmed förebygga bestående nedsättning av lungfunktionen på lång sikt.

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.

Aktien

På balansdagen den 30 september 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 september 2025

Namn	Antal aktier	%
Tuvedalen Limited	61 248 350	10,1%
Rekonstructa AB	36 200 000	6,0%
RJAN Holding AB	24 916 714	4,1%
Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension	21 421 777	3,5%
Staaf Jonatan	21 232 616	3,5%
SIP 203, Youplus Assurance	20 757 254	3,4%
Magbaleo AB	20 520 000	3,4%
Alexam AB	18 479 261	3,0%
Ålandsbanken Abp (Finland), svensk filial	17 050 818	2,8%
Nordnet Pensionsförsäkring AB	16 352 093	2,7%
Övriga	347 754 860	57,4%
Totalt antal aktier	605 933 743	100,0%

Kommentarer till finansiella rapporterna

Omsättning och resultat

Juli - september

Under kvartalet var rörelsens nettoomsättning 0 tkr (0). Övriga rörelseintäkter uppgick till 32 tkr (64) och avser valutakursvinster.

Personalkostnaderna under perioden uppgick till -2 267tkr (-1 773). Ökningen jämfört med förra året förklaras i huvudsak av rekrytering av nyckelpersoner.

Övriga externa kostnader under kvartalet uppgick till -5 181 tkr (-4 641). Ökningen jämfört med föregående år beror huvudsakligen på fluktuationer i studierelaterade kostnader. Övriga rörelsekostnader uppgick till -2 tkr (-365) och avser valutakursförluster gentemot USD.

Resultatet efter finansiella poster uppgick till -7 407 tkr (-6 723).

Januari - september

Under perioden var rörelsens nettoomsättning 0 tkr (8 970). Övriga rörelseintäkter uppgick till 73 tkr (509) och avser valutakursvinster.

Personalkostnaderna under perioden uppgick till -7 219 tkr (-5 395). Ökningen jämfört med förra året förklaras i huvudsak av rekrytering av nyckelpersoner.

Övriga externa kostnader under perioden uppgick till -17 264 tkr (-17 960). Övriga rörelsekostnader uppgick till -524 tkr (-600) och avser valutakursförluster gentemot USD.

Resultatet efter finansiella poster uppgick till -25 259 tkr (-14 554).

Finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten under perioden januari till september uppgick till -29 391 tkr (-25 845).

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 34 320 tkr (4 581) för perioden januari till september 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 september 2025 uppgick till 16 597 tkr (10 737).

Bolagets eget kapital per den 30 september 2025 uppgick till 15 091 tkr (18 471). Se not 4 för mer information. Bolagets eget kapital per aktie före utspädning uppgick den 30 september 2025 till 0,02 kr (0,12).

Per den 30 september 2025 uppgick bolagets soliditet till 83,5 % (87,8 %).

Bolaget har för närvarande inte ett rörelsekapital som möjliggör fortsatt drift för de kommande tolv månaderna. Bolagets styrelse och ledning arbetar kontinuerligt med bolagets finansiering och bedömningen är att det, givet att den pågående fas II-studien med Lipisense® faller väl ut, finns goda förutsättningar att säkerställa bolagets fortsatta drift för de kommande tolv månaderna.

Resultaträkning

tkr	Not	2025 Jul-sep	2024 Jul-sep	2025 Jan-sep	2024 Jan-sep	2024 Jan-dec
Nettoomsättning		0	0	0	8 970	10 287
Övriga intäkter		32	64	73	509	1 348
Summa intäkter		32	64	73	9 479	11 636
Övriga externa kostnader		-5 181	-4 641	-17 264	-17 960	-28 701
Personalkostnader		-2 267	-1 773	-7 219	-5 395	-7 813
Övriga rörelsekostnader		-2	-365	-524	-600	-639
Avskrivningar		-23	-6	-59	-18	-59
Rörelseresultat		-7 442	-6 722	-24 993	-14 493	-25 576
Ränteintäkter		0	0	0	0	376
Räntekostnader och liknande resultatposter		35	-2	-267	-61	-63
Resultat före skatt		-7 407	-6 723	-25 259	-14 554	-25 264
Inkomstskatt		0	0	0	0	0
PERIODENS RESULTAT		-7 407	-6 723	-25 259	-14 554	-25 264
Resultat per aktie						
Resultat per aktie före och efter utspädning, kr		-0,01	-0,05	-0,09	-0,11	-0,18
Resultat per aktie efter full utspädning, kr		-0,01	-0,04	-0,04	-0,09	-0,16
Antal aktier, vägt genomsnitt		605 933 743	148 330 518	286 882 606	132 812 183	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 september 2025	30 september 2024	31 december 2024
Tillgångar				
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>				
Inventarier		273	266	225
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>				
Summa anläggningstillgångar		273	266	225
<i>Omsättningstillgångar</i>				
Kundfordringar		0	8 970	1 089
Övriga fordringar		740	556	962
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		473	502	771
Summa kortfristiga fordringar		1 213	10 027	2 823
Kassa och bank		16 597	10 736	11 775
Summa omsättningstillgångar		17 810	20 763	14 598
SUMMA TILLGÅNGAR		18 083	21 029	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	162 307	131 588	131 588
Balanserat resultat		-124 353	-99 150	-99 150
Periodens resultat		-25 259	-14 554	-25 264
Summa fritt eget kapital		12 696	17 884	7 174
Summa eget kapital		15 090	18 471	7 760
Skulder				
<i>Kortfristiga skulder</i>				
Leverantörsskulder		1 155	869	4 772
Övriga kortfristiga skulder		871	159	239
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		965	1 530	2 051
Summa kortfristiga skulder		2 991	2 558	7 062
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		18 082	21 029	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					-25 259	-25 259
Omklassificering				148	-148	
Transaktioner med aktieägare						
Personaloptioner				210		43
Nyemission		4	1 809	39 375		41 184
Emissionskostnader		4		-8 804		-8 637
Utgående eget kapital 2025-09-30		2 396	162 307	-124 352	-25 259	15 090
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					-14 554	-14 554
Inbetalning teckningsoptionsprogram personal				459		459
Utgående eget kapital 2024-09-30		587	131 587	-99 150	-14 553	18 471
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 Jul-sep	2024 Jul-sep	2025 Jan-sep	2024 Jan-sep	2024 Jan-dec
Den löpande verksamheten						
Rörelseresultat		-7 442	-6 723	-24 993	-14 493	-25 575
Erhållna/Betalda räntor		35	-2	4	-2	370
<i>Justering för poster som inte ingår i kassaflödet:</i>						
Värdeförändring valutakonton		0	-70	-26	-310	-283
Avskrivningar		23	6	59	18	59
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-7 384	-6 788	-24 955	-14 787	-25 429
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital						
Ökning/Minskning av kundfordringar		0	0	1 089	-8 970	-1 089
Ökning/Minskning av kortfristiga fordringar		183	534	521	569	-107
Ökning/minskning av kortfristiga skulder		-1 124	-2 509	-6 045	-2 658	1 845
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-8 325	-8 762	-29 391	-25 845	-24 781
Investeringsverksamheten						
Förvärv av anläggningstillgångar		-108	0	-108	-235	-235
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-108	0	-108	-235	-235
Finansieringsverksamheten						
Aktiekapital						
Nyemission	4	0	0	38 184	0	0
Upptagna lån		0	0	4 320	0	0
Återbetalning lån		0	0	-1 500	0	0
Teckning aktieoptioner		0	0	0	4 382	4 382
Kapitalanskaffningskostnader	4	0	-49	-6 728	-260	-260
Personaloptioner		43	0	0	0	0
Emission av teckningsoptioner		0	0	0	459	459
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		43	-49	34 320	4 581	4 581
Periodens kassaflöde		-8 390	-8 811	4 821	-21 499	-20 435
Valutakursdifferens i likvida medel		0	70	0	310	283
Likvida medel vid periodens början		24 986	19 477	11 775	31 927	31 927
LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT		16 597	10 736	16 597	10 736	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 Ytterby Life Science AB fakturerade 292 tkr under kvartalet för affärsutvecklingsarbete utfört av Erik Lund, Lipigons Business Development Officer. Petit Consulting AB, ett närstående bolag till Lipigons CFO Hugo Petit, medlem av bolagets ledningsgrupp, fakturerade 202 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, konkurrenser 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 för närvarande inte har ett rörelsekapital som möjliggör fortsatt drift för de kommande tolv månaderna. Bolagets styrelse och ledning arbetar kontinuerligt med bolagets finansiering och bedömningen är att det, givet att den pågående fas II-studien med Lipisense® faller väl ut, finns goda förutsättningar att säkerställa tillgång till kapital för att säkerställa den fortsatta driften av verksamheten. Vid avlämnandet av denna delårsrapport är dock inte kapitaltillgången säkrad ännu varför det föreligger en osäkerhet kopplat till fortsatt drift.

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 3,8 mkr i form av en kvittningsemission, vilket innebar en sammantagen aktieteckning om ca 41,2 mkr före emissionskostnader. Emissionskostnaderna uppgick till ca -8,8 mkr och nettolikviden från emissionerna uppgick till sammantaget ca 32,5 mkr.

Not 5 Teckningsoptioner

Nedan följer en sammanfattning av bolagets utestående optioner per den 30 september 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, %	Risikfri 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 företrädesemissionen.

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 Jul-sep	2024 Jul-sep	2025 Jan-sep	2024 Jan-sep	2024 Jan-dec
Kassaflöde per aktie					
Periodens kassaflöde, tkr	-8 390	-8 811	4 821	-21 499	-32 185
Genomsnittligt antal aktier	605 933 743	148 330 518	286 882 606	132 812 183	138 410 955
Kassaflöde per aktie (SEK)	-0,01	-0,06	0,02	-0,16	-0,23
Eget kapital per aktie					
Eget kapital, tkr	15 091	18 471	15 091	18 471	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)	0,02	0,12	0,02	0,12	0,05
Soliditet					
Eget kapital, tkr	15 091	18 471	15 091	18 471	7 760
Summa eget kapital och skulder, tkr	18 082	21 029	18 082	21 029	14 823
Soliditet, %	83,46%	87,83%	83,46%	87,83%	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

Bokslutskommuniké 2025	18 februari 2026
Delårsrapport januari-mars 2026	14 maj 2026
Delårsrapport april-juni 2026	25 augusti 2026
Delårsrapport juli-september 2026	19 november 2026

Revision

Denna rapport har översiktligt 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 20 november 2025

Lars Öhman
Ordförande

Johannes Hulthe
Ledamot

Eva Pinotti Lindqvist
Ledamot

Jessica Martinsson
Ledamot

David Westberg
Ledamot

Fredrik Lindgren
Ledamot

Johan Liwing
Verkställande direktör