

Bokslutskommuniké

1 januari – 31 december 2025

Rapporten i korthet

Väsentliga händelser under kvartalet

- Den 22 december meddelades att bolaget genomför en översyn av bolagets läkemedelsutvecklingsprojekt och vidtar åtgärder för kostnadsbesparingar.
- Den 3 december meddelade Lipigon topline-data från bolagets kliniska fas II-studie som utvärderar läkemedelskandidaten Lipisense® (A24110He) i patienter med skadligt höga blodfettsnivåer. Resultaten visar att Lipisense® är säker och tolereras väl. Studien visade ingen kliniskt relevant sänkning av blodfettsmarkörerna triglycerid eller remnantkolesterol, men en trend mot minskad insulinresistens sågs i den behandlade gruppen.
- 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 meddelandes att sista patientbesöket i tremånadersuppföljningen i bolagets kliniska fas II-studie med Lipisense® hade genomförts.

Finansiell översikt

tkr	2025 Okt-dec	2024 Okt-dec	2025 Jan-dec	2024 Jan-dec
Nettoomsättning		1 318		10 287
Rörelseresultat	-7 225	-11 083	-32 218	-25 576
Resultat per aktie före och efter utspädning, kr	-0,01	-0,05	-0,08	-0,18
Likvida medel	10 214	11 775	10 214	11 775

Väsentliga händelser efter rapportperioden

- Den 16 februari lämnade Lipigon en lägesuppdatering meddelade att bolaget genomfört fördjupade analyser av data från den pågående fas II-studien som sammantaget visar att enbart en leverspecifik hämning av ANGPTL4 inte leder till en kliniskt relevant sänkning av blodfettsmarkörerna triglycerid och remnantkolesterol. Resultaten indikerar dock en förbättrad reglering av insulin och fasteblodsocker samt en minskning av blodfettsmarkören ApoB-48. Mot bakgrund av studiens utfall har styrelsen beslutat om kostnadsbesparingar som successivt kommer att minska bolagets kostnadsbas med cirka 65 procent. Samtidigt fortsätter utvärderingen av olika strategiska alternativ för att på bästa sätt tillvarata aktieägarnas intressen. Om den pågående strategiska översynen inte resulterar i ett tillfredsställande utfall kan styrelsen komma att behöva ansöka om konkurs.

VD har ordet

Fördjupade data från fas II-studien

Under det senaste kvartalet har vi tagit emot och analyserat resultaten från vår kliniska fas II-studie med Lipisense® i patienter med förhöjda blodfettsnivåer. I december presenterade vi top line-data som visade att Lipisense® hade en god säkerhetsprofil och tolerabilitet, utan allvarliga behandlingsrelaterade biverkningar. Däremot uppnåddes ingen kliniskt relevant sänkning av triglycerider eller remnantkolesterol jämfört med placebo. Samtidigt observerades signaler om förbättrad insulinresistens och blodsockerreglering. Detta indikerar att den biologiska effekten av behandlingen kan vara mer komplex än enbart påverkan på blodfetter, vilket motiverade fördjupade analyser.

Resultaten från de fördjupade analyserna, dels baserat på kompletterande laboratoriestudier i levervävnad, visar att enbart leverspecifik hämning av ANGPTL4 inte ger en kliniskt relevant sänkning av de utvärderade blodfetterna. Samtidigt har vi fått en tydligare bild av de positiva signalerna avseende de sekundära resultaten i form av förbättrad insulin- och glukosreglering. Analyserna visade även att nivån av biomarkören ApoB-48 minskade, dock utan statistisk signifikans, vilket ger en indikation om att andelen stora blodfetter minskat och små blodfetter ökat – trots att den totala mängden blodfett inte påverkades. Höga nivåer av ApoB-48 är en etablerad riskfaktor för att utveckla hjärtkärlsjukdomar. Dessa

observationer ger värdefull kunskap för bolagets eventuella fortsatta utveckling av behandlingar mot metabola sjukdomar. Nyligen publicerades prekliniska data av våra sammarbetspartner i tidskriften Advanced Science som visar att bolagets ANGPTL4-hämmare förbättrar utfallet vid både akut lungskada och lungfibros.

Strategisk översyn av bolagets projekt och fortsatta drift

Mot bakgrund av dessa resultat har vi genomfört en operativ översyn av verksamheten. Vårt fokus har varit att säkerställa finansiell uthållighet samtidigt som vi utvärderar vilken väg framåt som är mest gynnsam för bolaget och våra projekt. Detta arbete har innefattat kostnadsreduktioner, dialoger med sammarbetspartners samt en genomlysning av finansieringsalternativ och strategiska möjligheter.

Tidigare under året beslutade styrelsen om ett omfattande kostnadsbesparingsprogram för att reducera bolagets kostnadsbas, motsvarande drygt 6 miljoner kronor på årsbasis. Parallellt utvärderar vi flera strategiska alternativ, inklusive strukturella transaktioner, partnerskap och möjligheter inom nya indikationer. Vår prioritet är att tillvarata värdet av bolagets tillgångar på bästa möjliga sätt och säkra den långsiktiga finansieringen. Samtidigt är det viktigt att vara transparent med att bolagets likviditet är begränsad, och att ytterligare finansiering är nödvändig för att säkerställa fortsatt drift.

Vägen framåt

Ända fram till avläsningen av fas II-resultaten i december präglades 2025 av framsteg på flera fronter – vi säkrade strategiskt kapital, accelererade fas II-studien, bedrev ett aktivt affärsutvecklingsarbete i linje med vår strategi och levererade kliniska resultat enligt vår tidsplan. De nedslående studieresultaten förändrade dock förutsättningarna radikalt och bolaget befinner sig nu i ett mycket utmanande läge. Vi gör vårt yttersta för att finna en väg framåt för Lipisense® och ANGPTL4 som läkemedelstarget. Samtidigt

fortsätter vi att analysera våra prekliniska projekt, däribland samarbetet med ett flertal medicinska universitet inom ett projekt mot lungskada.

Vårt fokus framåt är tydligt: att agera disciplinerat, ta tillvara på den kunskap vi genererat och genomföra de strategiska beslut som bäst gynnar bolaget och dess aktieägare.

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 Global Data 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. Studierapporten förväntas under andra kvartalet 2026. Under behandlingsperioden erhöll patienterna fyra doser Lipisense® eller placebo, en injektion per vecka i fyra veckor, och följdes sedan upp under sex månader. Studien utvärderar även 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.

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 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

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

blodfettspartiklar påverka de minsta blodkärlen i bukspottkörteln 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 forskottsbetalning 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 svår samhällsförvärd lunginflammation, CAP. Lunginflammation, en ledande orsak till sjukhusinläggning, kan leda till allvarliga komplikationer såsom akut andnödssyndrom (ARDS), ett livshotande tillstånd som orsakar lågt syreinhåll 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 RNA-läkemedel, vilket förväntas ge effekt. ANGPTL4 bidrar till ökat läckage i lungornas blodkärl, vilket gör att blod och vätska

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

läcker in i luftvägarna och hindrar syret från att nå kroppen.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 31 december uppgick det totala antal aktier till 605 933 743 med ett kvotvärde om cirka 0,0013 SEK. Aktiekapitalet uppgick till ca 787 713 kronor. Samtliga aktier har röstetal 1.

Största aktieägare per 31 december 2025

Namn	Antal aktier	%
Tuvedalen Limited	61 248 350	10,1%
Rekonstructa AB	36 200 000	6,0%
RJAN Holding AB	28 916 714	4,8%
SIP 203, Youplus Assurance	23 184 756	3,8%
Magbaleo AB	20 520 000	3,4%
Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension	19 611 621	3,2%
Ålandsbanken Abp (Finland), svensk filial	17 050 818	2,8%
Handelsbanken LIV Försäkringsbolaget	14 852 545	2,5%
UNLOX AB	13 981 020	2,3%
Smyglisten AB	13 666 667	2,3%
Övriga	356 701 252	58,9%
Totalt antal aktier	605 933 743	100,0%

Kommentarer till finansiella rapporterna

Omsättning och resultat

Oktober - december

Under kvartalet var rörelsens nettoomsättning 0 tkr (0). Övriga rörelseintäkter uppgick till 0 tkr (839) och avser valutakursvinster.

Personalkostnaderna under perioden uppgick till -1 625 tkr (-2 418). Minskningen jämfört med förra året förklaras i huvudsak av en minskning av antalet anställda jämfört med jämförelseperioden.

Övriga externa kostnader under kvartalet uppgick till -5 573 tkr (-10 741). Minskningen jämfört med föregående år beror huvudsakligen på fluktuationer i studierelaterade kostnader. Övriga rörelsekostnader uppgick till -4 tkr (-39) och avser valutakursförluster gentemot USD.

Resultatet efter finansiella poster uppgick till -7 178 tkr (-10 710).

Januari - december

Under perioden var rörelsens nettoomsättning 0 tkr (10 287). Övriga rörelseintäkter uppgick till 74 tkr (1 348) och avser valutakursvinster.

Personalkostnaderna under perioden uppgick till -8 845 tkr (-7 813). Ökningen jämfört med förra året förklaras i huvudsak av rekrytering av nyckelpersoner i början av året samtidigt som personalstyrkan totalt sett minskade under fjärde kvartalet jämfört med förra året.

Övriga externa kostnader under perioden uppgick till -22 837 tkr (-28 701). Övriga rörelsekostnader uppgick till -528 tkr (-639) och avser valutakursförluster gentemot USD.

Resultatet efter finansiella poster uppgick till -32 438 tkr (-25 264).

Finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten under perioden januari till december uppgick till -32 110 tkr (-25 429).

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 34 320 tkr (4 581) för perioden januari till december 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 andra kvartalet 2025.

Likvida medel per den 31 december 2025 uppgick till 10 214 tkr (11 775).

Bolagets eget kapital per den 31 december 2025 uppgick till 7 912 tkr (7 760). Se not 4 för mer information. Bolagets eget kapital per aktie före utspädning uppgick den 31 december 2025 till 0,01 kr (0,05).

Per den 31 december 2025 uppgick bolagets soliditet till 68,9 % (52,4 %).

Bolaget har för närvarande inte ett rörelsekapital som möjliggör fortsatt drift för de kommande tolv månaderna. Mot bakgrund av det negativa utfallet av bolagets fas II-studie med Lipisense®, har Bolaget nu vidtagit åtgärder, inklusive bland annat, en minskning av bolagets kostnadsbas med cirka 65 procent på årsbasis, utvärdering av potentiella nya samarbeten samt utvärdering av möjliga finansieringsalternativ och andra strategiska alternativ för att på bästa sätt tillvarata aktieägarnas intresse. Om den pågående strategiska översynen inte resulterar i ett tillfredsställande utfall kan styrelsen komma att behöva ansöka om konkurs.

Resultaträkning

tkr	Not	2025 Okt-dec	2024 Okt-dec	2025 Jan-dec	2024 Jan-dec
Nettoomsättning		-	1 318	-	10 287
Övriga intäkter		-	839	74	1348
Summa intäkter		0	2 157	74	11 636
Övriga externa kostnader		-5 573	-10 741	-22 837	-28 701
Personalkostnader		-1 625	-2 418	-8 845	-7 813
Övriga rörelsekostnader		-4	-39	-528	-639
Avskrivningar		-23	-42	-83	-59
Rörelseresultat		-7 225	-11 083	-32 218	-25 576
Ränteintäkter		-	375	-	375
Räntekostnader och liknande resultatposter		47	-3	-220	-63
Resultat före skatt		-7 178	-10 710	-32 438	-25 264
Inkomstskatt					
PERIODENS RESULTAT		-7 178	-10 710	-32 438	-25 264
Resultat per aktie					
Resultat per aktie före och efter utspädning, kr		-0,01	-0,05	-0,08	-0,18
Resultat per aktie efter full utspädning, kr		-0,01	-0,04	-0,05	-0,16
Antal aktier, vägt genomsnitt		605 933 743	148 330 518	403 825 652	138 410 955
Antal aktier vid full utspädning	5	625 131 729	155 174 662	625 131 729	155 174 662
Antal aktier vid rapportperiodens slut		605 933 743	148 330 518	605 933 743	148 330 518

Balansräkning

tkr	Not	31 december 2025	31 december 2024
Tillgångar			
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier		250	225
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Summa anläggningstillgångar		250	225
<i>Omsättningstillgångar</i>			
Kundfordringar		-	1 089
Övriga fordringar		603	962
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		419	771
Summa kortfristiga fordringar		1 023	2 823
Kassa och bank		10 214	11 775
Summa omsättningstillgångar		11 237	14 598
SUMMA TILLGÅNGAR		11 487	14 822
Eget kapital			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	4	787	587
Summa bundet eget kapital		787	587
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond	4	163 916	131 588
Balanserat resultat		-124 353	-99 150
Periodens resultat		-32 438	-25 264
Summa fritt eget kapital		7 126	7 174
Summa eget kapital		7 913	7 760
Skulder			
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Leverantörsskulder		2 082	4 772
Övriga kortfristiga skulder		315	239
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		1 176	2 051
Summa kortfristiga skulder		3 573	7 062
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		11 486	14 823

Eget Kapital

tkr	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital			Totalt eget kapital
	Not	Aktiekapital	Överkurs fond	Balanserat resultat	Periodens resultat	
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					-32 438	-32 438
Omklassificering		-	148	-148	-	0
Transaktioner med aktieägare						
Personaloptioner		-	-	210	-	210
Nyemission	4	1 809	39 375	-	-	41 184
Nedsättning aktiekapital		-1 609	1 609	-	-	0
Emissionskostnader	4	-	-8 804	-	-	-8 804
Utgående eget kapital 2025-12-31		787	163 916	-124 353	-32 437	7 912
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 Okt-dec	2024 Okt-dec	2025 Jan-dec	2024 Jan-dec
Den löpande verksamheten					
Rörelseresultat		-7 225	-11 083	-32 217	-25 575
Erhållna/Betalda räntor		47	372	51	370
<i>Justering för poster som inte ingår i kassaflödet:</i>					
Värdeförändring valutakonton			26	-26	-283
Avskrivningar		23	42	83	59
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-7 155	-10 643	-32 110	-25 429
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital					
Ökning/Minskning av kundfordringar		-	7 881	1 089	-1 089
Ökning/Minskning av kortfristiga fordringar		190	-676	711	-107
Ökning/minskning av kortfristiga skulder		582	4 503	-5 463	1 845
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-6 383	1 064	-35 773	-24 781
Investeringsverksamheten					
Förvärv av anläggningstillgångar		-	-	-108	-235
Kassaflöde från investeringsverksamheten		0	0	-108	-235
Finansieringsverksamheten					
Aktiekapital					
Nyemission	4	-	-	38 184	-
Upptagen lån		-	-	4 320	-
Återbetalning lån		-	-	-1 500	-
inbetalning personaloptioner		-	-	43	-
Teckning aktieoptioner		-	-	-	4 382
Kapitalanskaffningskostnader	4	-	-	-6 728	-260
Inbetalning teckningsoptioner	5	-	-	-	-
Emission av teckningsoptioner		-	-	-	459
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		0	0	34 320	4 581
Periodens kassaflöde		-6 383	1 064	-1 561	-20 435
Valutakursdifferens i likvida medel		-	-26	-	283
Likvida medel vid periodens början		16 597	10 737	11 775	31 927
LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT		10 214	11 775	10 214	11 775

Noter

Not 1 Redovisningsprinciper

Denna rapport har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNR 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 159 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. Mot bakgrund av det negativa utfallet av bolagets fas II-studie med Lipisense®, har Bolaget nu vidtagit åtgärder, inklusive bland annat, en minskning av bolagets kostnadsbas med cirka 65 procent på årsbasis, utvärdering av potentiella nya samarbeten samt utvärdering av möjliga finansieringsalternativ och andra strategiska alternativ för att på bästa sätt tillvarata aktieägarnas intresse. Om den pågående strategiska översynen inte resulterar i ett tillfredsställande utfall kan styrelsen komma att behöva ansöka om konkurs.

Vid avlämnandet av denna rapport är kapitaltillgången inte säkrad ännu varför det föreligger en osäkerhet kopplat till bolagets fortsatta 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 31 december 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 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 Okt-dec	2024 Okt-dec	2025 Jan-dec	2024 Jan-dec
Kassaflöde per aktie				
Periodens kassaflöde, tkr	-6 383	1 064	-1 561	-20 435
Genomsnittligt antal aktier	605 933 743	148 330 518	403 825 652	138 410 955
Kassaflöde per aktie (SEK)	-0,01	0,01	0,00	-0,15
Eget kapital per aktie				
Eget kapital, tkr	7 913	7 760	7 913	7 760
Antal aktier vid periodens utgång	605 933 743	148 330 518	605 933 743	148 330 518
Eget kapital per aktie (SEK)	0,01	0,05	0,01	0,05
Soliditet				
Eget kapital, tkr	7 913	7 760	7 913	7 760
Summa eget kapital och skulder, tkr	11 486	14 823	11 486	14 823
Soliditet, %	68,89%	52,36%	68,89%	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 rapporten 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

Box 4005, 102 61 Stockholm

Finansiell kalender

Delårsrapport januari-mars 2026	14 maj 2026
Årsstämma 2026	28 maj 2026
Delårsrapport april-juni 2026	25 augusti 2026
Delårsrapport juli-september 2026	19 november 2026
Bokslutskommuniké 2026	24 mars 2027

Revision

Denna rapport har ej 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 26 mars 2026

Lars Öhman
Ordförande

Johannes Hulthe
Ledamot

Eva Pinotti Lindqvist
Ledamot

Jessica Martinsson
Ledamot

David Westberg
Ledamot

Fredrik Lindgren
Ledamot

Johan Liwing
Verkställande direktör