



**Årsredovisning**

**2025**

# Innehållsförteckning

|   |    |
|---|----|
| VD har ordet.....                               | 3  |
| Förvaltningsberättelse.....                     | 4  |
| Väsentliga händelser under räkenskapsåret.....  | 5  |
| Väsentliga händelser efter räkenskapsåret ..... | 5  |
| Utvalda finansiella data i sammandrag.....      | 6  |
| Företaget i korthet .....                       | 7  |
| Bolagets historia .....                         | 9  |
| Lipider och lipidrelaterade sjukdomar .....     | 10 |
| Patentportfölj .....                            | 11 |
| Lipigons projektportfölj .....                  | 12 |
| Aktien och ägarna .....                         | 16 |
| Styrelse och ledning .....                      | 18 |
| Risker och osäkerheter .....                    | 23 |
| Finansiell utveckling .....                     | 25 |
| Finansiella rapporter.....                      | 26 |
| Noter.....                                      | 30 |
| Övrig information.....                          | 35 |
| Undertecknande .....                            | 36 |
| Ordlista .....                                  | 37 |
| Revisionsberättelse .....                       | 39 |

# Reslutat från vår kliniska fas II-studie

Under det fjärde 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 samarbetspartners i tidskriften *Advanced Science* som visar att bolagets ANGPTL4-hämmare förbättrar utfallet vid både akut lungskada och lungfibros.

### *Strategisk översyn av bolagets projekt, fortsatta drift och avnotering av bolagets aktier*

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 samarbetspartners 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.

Den 20 april 2026 meddelade Nasdaq Stockholm att det inletts en process för att avnotera Bolagets aktier från Nasdaq First North Growth Market och att Nasdaq Stockholm avser fatta beslut om avnotering den 4 maj 2026, med förväntad sista dag för handel i Bolagets aktie den 18 maj 2026. Bakgrunden till processen är att Bolaget, som ett resultat av utläsningen av resultaten från fas II-studien avseende Lipisense®, inte anses ha en affärsverksamhet som uppfyller de krav som Nasdaq Stockholm ställer. Bolaget välkomnar Nasdaqs beslut, då att verka i noterad miljö innebär högt ställda krav på bland annat kontinuerlig informationsgivning och upprättande av kvartalsrapporter, vilket är både tids- och kostnadskrävande. Styrelsen gör bedömningen att dessa kostnader inte längre står i proportion till nyttan för Bolaget eller aktieägarna av att Bolaget är noterat. Bolaget befinner sig vidare i en strategisk översynsprocess där olika alternativ utvärderas, inklusive potentiella strukturella transaktioner. En avnotering kan underlätta genomförandet av sådana transaktioner och ge Bolaget större flexibilitet att fokusera verksamhetens begränsade resurser på den strategiska utvärderingen snarare än på noteringsrelaterade krav. Med beaktande av ovanstående faktorer gör styrelsen bedömningen att en fortsatt notering inte gagnar Bolaget eller dess aktieägare. En avnotering anses skapa förutsättning för ett mer ändamålsenligt ägarstyrt bolag med bättre möjligheter till finansiering och ökat fokus på verksamhetens långsiktiga utveckling och mål.

### *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.

# Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Lipigon Pharmaceuticals AB (publ) ("Lipigon" eller "Bolaget"), org.nr. 556810-9077 får härmed avge årsredovisning för räkenskapsåret 2025-01-01—2025-12-31.

Lipigon utvecklar läkemedel för sjukdomar orsakade av rubbningar i kroppens hantering av fetter, där adekvat behandling för närvarande saknas eller är begränsad och där det finns ett stort medicinskt behov.



# Väsentliga händelser under räkenskapsåret

Mars

Den 31 mars 2025 ingick Lipigon ett bryggglåneavtal med flertalet investerare om 3,4 msek för att säkerställa likviditetsbehovet till dess att företrädesemissionen har genomförts.

Den 27 mars meddelades att styrelsen beslutat, villkorat av godkännande vid extra bolagsstämma den 28 april, om en fullt garanterad företrädes emission om ca 37,4 msek.

Den 27 mars meddelades att styrelsen kallar till extra bolagsstämma den 28 april.

Den 20 mars meddelade Lipigons kommersiella samarbetspartner positiva resultat från sin kliniska fas I-studie med Lipisense®.

Maj

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 företrädesemissionen. Sammantaget tecknades därmed 415 325 442 aktier, motsvarande 100 procent och tillförde bolaget 37,4 mkr före emissionskostnader.

Juni

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

Augusti

Den 22 augusti meddelades en ny sammansättning av bolagets ledningsgrupp.

September

Den 16 september deltog Vd Johan Liwing i paneldebatt 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.

Oktober

Den 21 oktober meddelade bolaget att man ingått avtal med Redeye AB ("Redeye") avseende tjänsten som Certified Adviser.

Den 14 oktober meddelades att sista patientbesöket i tremånadersuppföljningen i bolagets kliniska fas II-studie med Lipisense® hade genomförts.

December

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.

# Väsentliga händelser efter räkenskapsåret

Februari

Den 16 februari 2026 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 fastblodsocker 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.

April

Den 15 april 2026 beslutade styrelsen i Lipigon att föreslå att årsstämman, som kommer hållas den 18 maj 2026, beslutar om avnotering av Bolagets aktier från Nasdaq First North Growth Market. Den 20 april 2026 beslutade dock styrelsen att dra tillbaka förslaget mot bakgrund av att Nasdaq Stockholm samma dag meddelat Bolaget att Nasdaq Stockholm inlett en separat avnoteringsprocess. Förväntad sista dag för handel i Bolagets aktier på Nasdaq First North Growth Market, i enlighet med Nasdaq Stockholms process, är den 18 maj 2026.

# Utvalda finansiella data i sammandrag

| Tkr   | 2025<br>Jan-dec | 2024<br>Jan-dec |
|---|-----------------|-----------------|
| Nettoomsättning, tkr                                    | 0               | 10 287          |
| Övriga intäkter   | 74              | 1 348           |
| Rörelseresultat, tkr                                    | -32 218         | -25 576         |
| Resultat efter skatt, tkr                               | -32 438         | -25 264         |
| Balansomslutning, tkr                                   | 11 736          | 14 823          |
| Periodens kassaflöde, tkr                               | -1 561          | -20 435         |
| Periodens kassaflöde per genomsnitts antal aktier (SEK) | 0               | -0,1            |
| Likvida medel, tkr                                      | 10 214          | 11 775          |
| Resultat per aktie före och efter utspädning (SEK)      | -0,08           | -0,18           |
| Eget kapital per aktie (SEK)                            | 0,01            | 0,05            |
| Soliditet, %  | 67%             | 52%             |

## Styrelsens förslag till vinstdisposition

| SEK<br>Förslag till disposition av årets vinst               | 2025             |
|--|------------------|
| <i>Styrelsen föreslår att till förfogande stående medel:</i> |                  |
| Balanserat resultat  | -124 873 148     |
| Överkursfond   | 164 436 775      |
| Årets resultat   | -32 437 771      |
| <b>Totalt</b>  | <b>7 125 857</b> |

| Disponeras enligt följande: |                  |
|-----------------------------|------------------|
| Balanseras i ny räkning     | 7 125 857        |
| <b>Summa</b>                | <b>7 125 857</b> |

Styrelsen föreslår att ingen utdelning lämnas för räkenskapsåret 2025.

Beträffande resultat och ställning i övrigt hänvisas till efterföljande resultat- och balansräkning med tillhörande noter.

# Företaget i korthet

Lipigon Pharmaceuticals AB (publ), org. nr. 556810-9077, med säte i Umeå, är ett läkemedelsbolag i klinisk fas. Lipigon 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.



## Bakgrund

Lipigon grundades 2010 av forskare vid Umeå Universitet. Sedan starten har Lipigon nått flera stora milstolpar, inklusive samarbeten och viktiga steg i utvecklingsprojekten.

## Målsättning

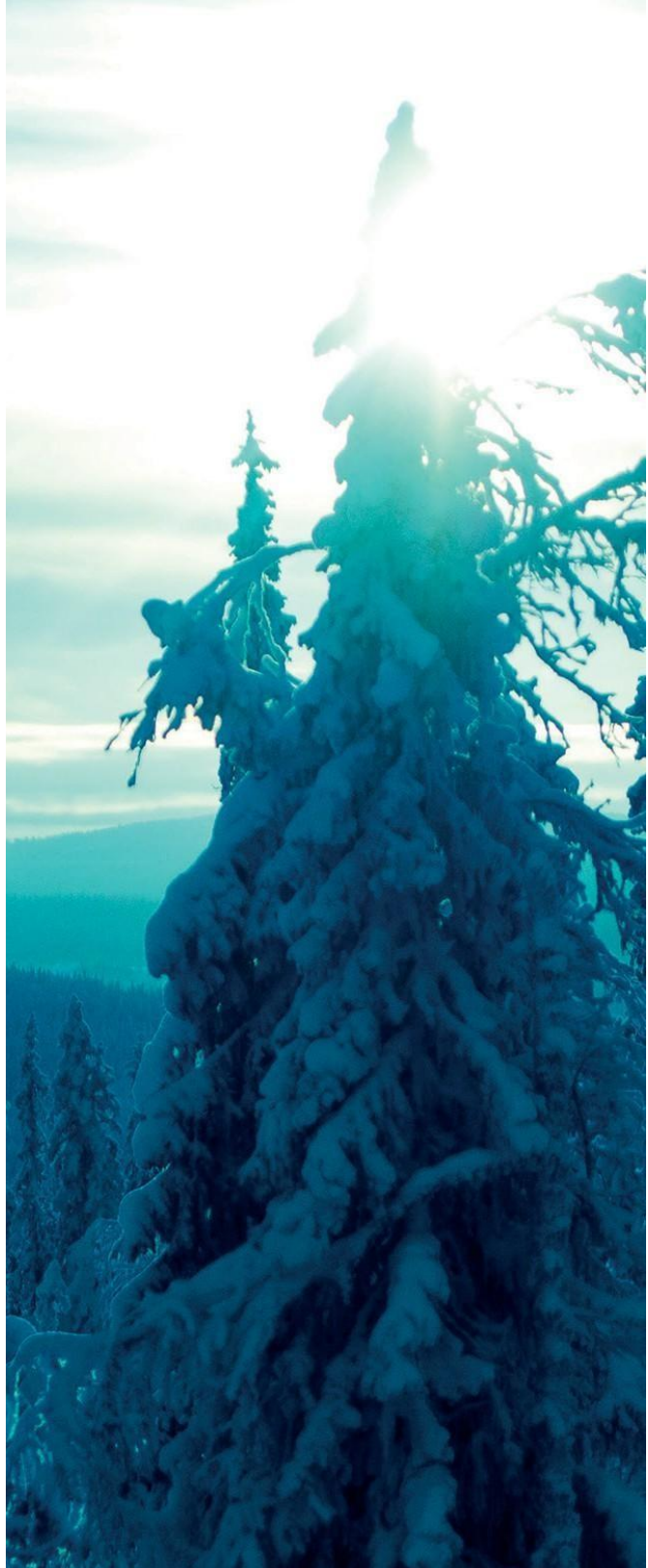
Lipigons vision är att förbättra vardagen och förlänga livet för patienter som lider av lipidrelaterade sjukdomar, där effektiva behandlingsalternativ idag saknas. Målsättningen är att möta dessa behov genom att erbjuda nya, unika och effektiva behandlingar.

## Affärsmodell

Lipigon strävar efter att skapa värde för berörda patienter och aktieägare genom att utveckla innovativa läkemedel för behandling av lipidrelaterade sjukdomar, antingen i egen regi eller i partnerskap med andra läkemedelsbolag. För indikationer som kräver en stor sälj- och marknadsföringsorganisation avser Lipigon att teckna kommersiella avtal med ett eller flera större läkemedelsbolag. Detta för att säkerställa den mest effektiva vägen till marknad och kommersiell framgång. Kommersiella avtal förväntas ge initial betalning vid avtalsteckning, följt av löpande betalningar vid uppnådda utvecklingsmilstolpar samt royaltyintäkter från potentiell framtida lämedelsförsäljning.

## Strategi

Lipigons strategi är att utveckla en portfölj av läkemedelskandidater för lipidrelaterade sjukdomar. Initialt fokuserar Bolaget på avancerade sjukdomar eller genetiskt definierade patientsegment (genetisk patientstratifiering). Detta gör det möjligt att tidigt i den kliniska utvecklingen identifiera behandlingseffekten, vilket skapar förutsättningar för studier med färre patienter, snabbare processer och lägre utvecklingskostnader fram till ett möjligt marknadsgodkännande.



## Femårsöversikt

| tkr                               | 2025    | 2024    | 2023    | 2022    | 2021    |
|-----------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Nettoomsättning                   | 0       | 10 287  | 16 407  | 0       | 2 211   |
| Resultat efter finansiella poster | -32 438 | -25 264 | -12 128 | -37 705 | -41 113 |
| Balansomslutning                  | 11 735  | 14 823  | 33 602  | 10 816  | 29 428  |
| Soliditet %                       | 67      | 52      | 85      | 36      | 78      |

## 2024

Lipigon fick godkännande för starten av fas II-studien med Lipisense®.

## 2022

Positiva top line-resultat från SAD-delen i fas I-studien av läkemedelskandidaten Lipisense® (P1) i friska försökspersoner visar en gynnsam säkerhets- och farmakokinetisk profil.

## 2020

Lipigon tar över den fortsatta utvecklingen av Lipisense® från Secarna.

Dyslipidemi (P3). Avtal om forskningssamarbete med HitGen Inc, Kina.

CAP, Community Acquired Pneumonia (P4) (tidigare ARDS, andnödssyndrom). Forskningssamarbete med akademiska institutioner i Singapore och Kina.

## 2018

Ansökan om Lipisense® (P1) patentfamilj lämnas in.

## 2023

Strategiskt samarbetsavtal med Leaderna signeras avseende utveckling av Lipisense® (P1).

## 2021

Lipigons aktier noteras på Nasdaq First North-Growth Market den 1 mars.

## 2019

Lipodystrofi (P2). Licensavtal med genterapibolaget Combigene AB.

## 2017

Lipisense® (P1). Avtal om forskningssamarbete med Secarna Pharmaceuticals GmbH, Tyskland.

# Lipider och lipidrelaterade sjukdomar

## Lipiders funktion i kroppen

Lipider, eller fetter i vardagligt tal, är avgörande för kroppens funktioner, men kan orsaka allvarliga sjukdomar om de finns i fel mängd och på fel plats. I dag har många hört talas om det "onda" och det "goda" kolesterolet och att de påverkar risken för hjärt-kärlsjukdom och andra livsstils-sjukdomar. En annan sådan riskfaktor är blodfettet triglycerider. Till skillnad från vattenlösliga proteiner och kolhydrater är lipider olösliga i vatten. Detta leder till att de aggregerar i cellmembran eller bildar fett droppar som lagrar reservenergi inuti cellerna. Dessa fett droppar finns även i blodet där de är täckta av proteiner och kallas lipoproteiner. Lipoproteinerna sköter transporten av lipider mellan kroppens olika organ, till exempel från tarmen där födas fetter tas upp, eller från levern som producerar fetter för användning runt om i kroppen, till exempel i musklerna.

Det finns flera typer av lipider men i detta sammanhang är kolesterol och triglycerider de mest relevanta. LDL (Low Density Lipoprotein), ofta kallat "det onda kolesterolet", är kopplat till en ökad hög risk för hjärt-kärlsjukdom. Å andra sidan hjälper HDL (High Density Lipoprotein), eller "det goda kolesterolet", till att skydda mot sjukdom. Triglycerider fungerar på liknande sätt som LDL-kolesterolet, där alltför höga nivåer medför ökad risk för hjärt-kärlsjukdom.

## Blodfettsubbningar

Lipidrelaterade sjukdomar uppkommer på grund av att lipider ansamlas på fel ställen i kroppen. På grund av lipidernas brist på löslighet kan det leda till problem som till exempel åderförkalkning – eller åderför-

fettnig, eftersom det är fett som samlas i blodkärlens väggar. Det i sin tur kan leda till allvarliga sjukdomar såsom hjärtinfarkt eller stroke.

Ett vanligt begrepp i sammanhanget är blodfettsubbningar, som innebär att man har förhöjda nivåer av blodfetter eller en ogynnsam balans mellan de olika blodfetterna. Blodfettsubbningar leder ofta till ökade halter inte bara av det onda LDL-kolesterolet utan även av fettat triglycerid. Det är mycket vanligt att man samtidigt med förhöjda nivåer av triglycerider och LDL-kolesterol också har lägre nivåer av det goda HDL-kolesterolet. Det är olyckligt eftersom låga HDL-nivåer ökar risken för hjärtkärlsjukdom.

## Behandling och forskning

Statiner, en beprövad läkemedelsgrupp, spelar en central roll i att begränsa kroppens kolesterolproduktion. De används brett, både förebyggande och som eftervård vid till exempel hjärtinfarkt. Trots att statiner och livsstilsförändringar effektivt sänker LDL-kolesterolet kvarstår en risk. Endast en tredjedel av alla fall av hjärt-kärlsjukdom förhindras i dag, även när LDL-nivåerna är under kontroll.

Forskning visar att en anledning till detta inte enbart är förhöjt LDL utan även förhöjda nivåer av triglycerider, vilket bäddar för ökad risk för åderförkalkningsrelaterad hjärt-kärlsjukdom. Forskningen tyder på att en försämrad eller otillräcklig aktivitet av enzymet lipoproteinlipas (LPL) ligger bakom denna ökade risk. Det finns många bevis för att en ökning av LPL-aktiviteten väsentligt skulle minska risken för åderförkalkningsrelaterad hjärt-kärlsjukdom, vilket skulle rädda livet på många människor.

LPL behövs för att bryta ner triglyceriderna så att de försvinner snabbt från blodbanan och därmed inte bidrar till ökad sjukdomsrisik. Vår forskning visar att kroppen normalt sett producerar mer LPL än vad som är aktivt, det vill säga att det finns en potentiell reservkapacitet av enzymet. Denna potential hämmas dock av vissa kontrollproteiner, varav ett är ANGPTL4. När ANGPTL4 binder till LPL förlorar enzymet förmågan att bryta ner triglycerider.

Vårt huvudprojekt Lipisense® (P1) fokuserar på att motverka denna effekt för att öka LPL:s aktivitet. Genom detta arbete strävar vi efter att förbättra hanteringen av triglycerider och därmed minska risken för åderförkalkningsrelaterade hjärtkärlsjukdomar. LPL är också ett målprotein i vårt dyslipidemiprojekt (P3), vilket understryker dess centrala roll i vår forskning för att utveckla nya behandlingsmetoder mot lipidrelaterade sjukdomar.

## Ekonomisk och medicinsk impact

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%.<sup>1</sup> Hjärtkärlsjukdomar är sedan länge den ledande orsaken till dödlighet och sjuklighet i västvärlden och står för 45 procent av alla dödsfall i Europa<sup>2</sup>, vilket gör dem till den sjukdomsgrupp som orsakar flest dödsfall globalt. Den ekonomiska belastningen av dessa sjukdomar är enorm; i många länder utgör hjärt-kärlsjukdomar den största enskilda posten i sjukvårdsbudgeten.<sup>3</sup>

Lipigon fokuserar på att adressera ett antal nischmarknader inom detta område. Dessa nischmarknader består av mindre patientgrupper som akut behöver nya läkemedel. Vår forskning och utveckling inom lipidreglerande behandlingar är avgörande för att möta dessa behov, och genom att erbjuda nya behandlingsalternativ hoppas vi minska både den medicinska och ekonomiska bördan av hjärt-kärlsjukdomar.

Förutom den omedelbara inverkan på patienternas hälsa och livskvalitet, representerar vår inriktning på lipidrelaterade sjukdomar ett strategiskt svar på de stigande kostnaderna för hjärt-kärlsjukdomar världen över. Genom att erbjuda innovativa lösningar som adresserar kärnproblemen i lipidmetabolismen, bidrar Lipigon till ett mer hållbart sjukvårdssystem.



1. GlobalData. Dyslipidemia: Seven-Market Drug Forecast and Market Analysis. Report Code: GDHC275PIDR-7M Published July 2023.  
2. [Mb.cision.com/wpyfs/00/00/00/00/0A/FC/71/wkr0020.pdf](https://www.mckinsey.com/industries/healthcare/our-insights/global-market-trends-in-cardiovascular-disease).  
3. <https://healthmetrics.heart.org/wp-content/uploads/2017/10/Cardiovascular-Disease-A-Costly-Burden.pdf>.

# Patentportfölj

Lipigons patentstrategi syftar till att skapa ett starkt skydd för bolagets nuvarande och framtida produkter under utveckling samt deras medicinska användning. Lipigons nuvarande patentportfölj illustrerar hur flera projekt kan spinnas ut genom en strukturerad patentstrategi.

I november 2019 ansöktes om tre olika patent (PCT, Patent Cooperation Treaty) för P1, Lipisense®, vilket senare skalats ned till en patentfamilj som för närvarande befinner sig i nationell fas i ett flertal länder. Nya utvecklingsprojekt, som är nära relaterade till P1, befinner sig i planeringsstadiet och P4, CAP, nyttjar delar av denna patentfamilj. I P4 används substanser riktade mot målproteinet ANGPTL4 som redan har optimerats i P1.

I oktober 2023 beviljades Lipigon patent av det amerikanska patentverket (US Patent and Trademark Office, USPTO) för Lipisense®, avseende behandling av kardiometabola sjukdomar (hjärt-kärlsjukdomar samt metabola tillstånd som typ 2-diabetes).

Inom P3, Dyslipidemi, kommer patent för att skydda specifika substanser sökas när den kemiska optimeringen är slutförd. I de fall Lipigon kommer att arbeta med säräkemedel kommer säräkemedelstatus att sökas.

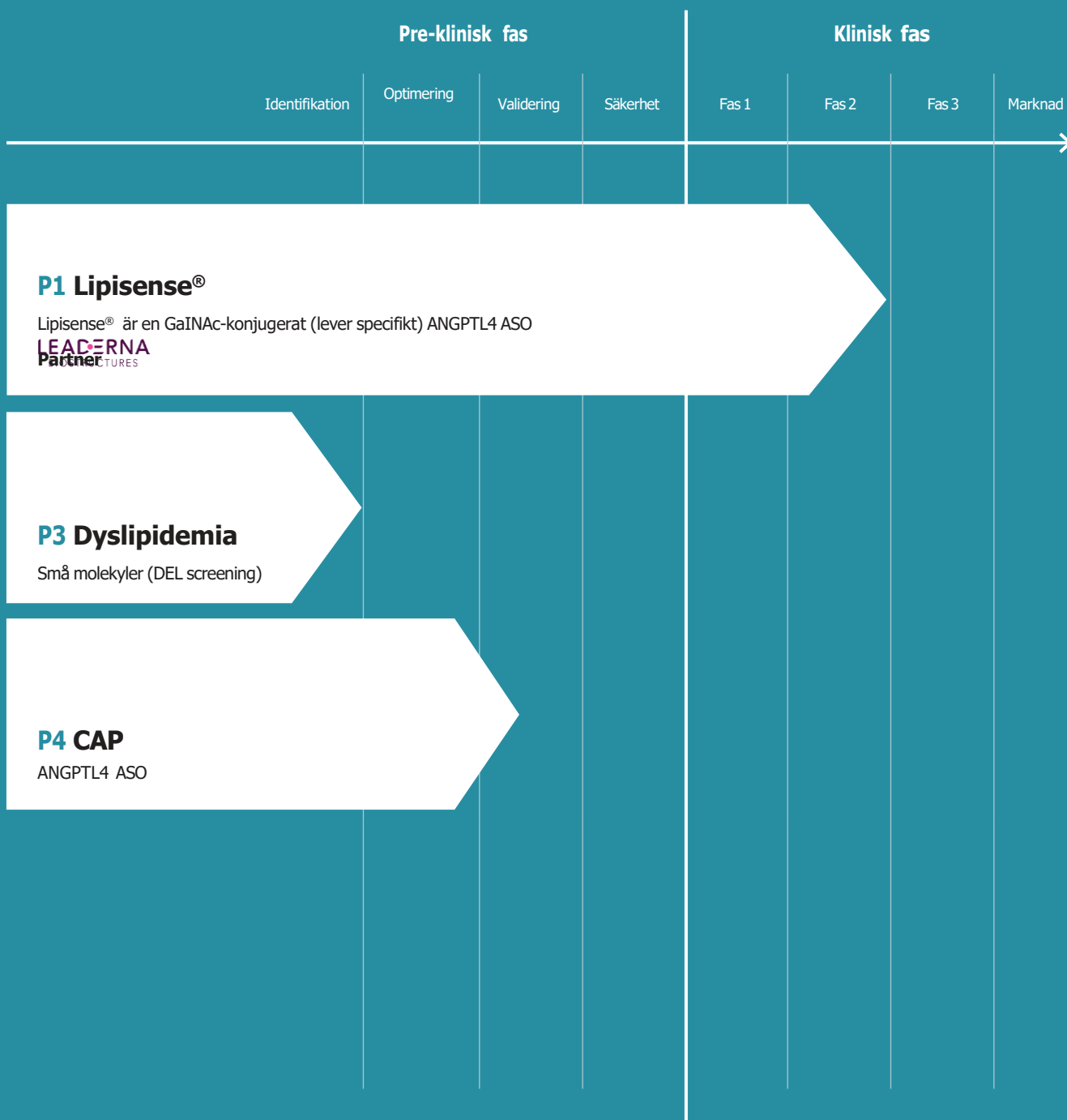
## Patentöversikt

| Land  | Patentnummer     | Godkännande datum | Utgångsdatum |
|-------|------------------|-------------------|--------------|
| USA   | US 12,024,708 B2 | 2024-07-02        | 2039-11-13   |
| USA   | US 11,781,139 B2 | 2023-10-10        | 2039-11-13   |
| Japan | JP 7577654 B     | 2024-10-25        | 2039-11-13   |

# 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 Pharmaceuticals 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.



# Lipisense®

## Verkningsmekanism

Lipisense® är en RNA-baserad läkemedelskandidat som verkar målinriktat genom att stänga av produktionen av ANGPTL4-proteinet i levern. ANGPTL4 har en central funktion i styrningen av triglyceridnivåer.<sup>4</sup> Genetiska studier har visat att personer med genförändringar i ANGPTL4, som leder till minskad funktion av ANGPTL4, har lägre triglyceridnivåer i blodet. De har också högre nivåer av HDLC, det "goda" kolesterolet, och minskad risk för att drabbas av hjärt-och kärlsjukdom. Dessutom leder den minskade ANGPTL4-produktionen till mindre bukfetma, förbättrad reglering av blodsocker-nivåer och en lägre risk för typ 2-diabetes.

Sambandet mellan genetiska variationer i ANGPTL4 och olika sjukdomstillstånd är starkt. Reduktion av ANGPTL4 har i genetiska studier, genomförda av både Lipigon och andra oberoende forskare, visats ha kausala effekter.<sup>5</sup> Dessa studier ger en förhandsvisning av den livslånga behandlingseffekten en blockering av ANGPTL4-produktion skulle kunna medföra vilket är en god indikation på de positiva konsekvenser en lyckad behandling skulle kunna medföra

## Teknologi

Lipisense® är ett RNA-läkemedel som baseras på tredje generationens antisense-teknologi, en etablerad teknologi som använts i flertalet kliniska studier i människa. Mekanismen syftar till att slå ut kroppens tillverkning av målproteinet ANGPTL4. Behandling av sjukdomar med antisense-läkemedel är ett nytt, men idag väl etablerat, koncept.<sup>6</sup> Det finns i dag åtta godkända antisenseläkemedel och mer än 80 år i klinisk utveckling.<sup>7</sup>



## Partnerskap

Utvecklingen av Lipisense® har skett i nära samarbete med Secarna Pharmaceuticals som har en avancerad plattform för utveckling av antisenseläkemedel. Samarbetet är formellt avslutat och Lipigon äger patentportföljen med tillhörande data som tagits fram under samarbetet. Vissa milstolpsbetalningar kommer att utfalla till Secarna när kliniska prövningar påbörjas.

Lipigon har sedan våren 2023 ett licensavtal med Leaderna avseende utveckling av Lipisense® för Kina, Hong Kong, Taiwan samt Macau. Leaderna har slutfört en klinisk Fas I studie i Kina.

## Kliniska studier

Lipigon har slutfört sin fas I-studie vars huvudsyfte var att utvärdera farmakokinetiska egenskaper, säkerhet och tolerabilitet. Lipisense® har visat sig tolereras väl av försökspersonerna och ha en god säkerhetsprofil. Studien var uppdelad i två delar, SAD (single ascending dose) och MAD (multiple ascending dose). I SAD-delen som inkluderade 30 friska deltagare var det primära målet att utvärdera säkerhet och tolerabilitet efter endast en injektion av Lipisense® eller placebo. Sex olika dosnivåer av Lipisense® testades på olika försökspersoner.

I MAD-delen, som inkluderade 24 friska deltagare var det primära målet att utvärdera säkerhet och tolerabilitet efter fyra upprepade doseringar av Lipisense® under en månad vid tre olika dosnivåer och placebo. Även här visade sig Lipisense® vara säker och tolerabel.

Under Q4 2025 har vi tagit emot och analyserat resultaten från vår kliniska fas II-studie med Lipisense® i patienter med förhöjda blodfettstvåer. 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.

4. Richardson TG, Leyden GM, Wang Q, Bell JA, Elsworth B, Davey Smith G, Holmes MV. PLoS Biol. 2022 Feb 25;20(2):e3001547. doi: 10.1371/journal.pbio.3001547. eCollection 2022 Feb. Characterising metabolomic signatures of lipid-modifying therapies through drug target mendelian randomisation.

5. Richardson TG, Leyden GM, Wang Q, Bell JA, Elsworth B, Davey Smith G, Holmes MV. PLoS Biol. 2022 Feb 25;20(2):e3001547. doi: 10.1371/journal.pbio.3001547. eCollection 2022 Feb. Characterising metabolomic signatures of lipid-modifying therapies through drug target mendelian randomisation.

6. K, Dhuri, Antisense Oligonucleotides: An Emerging Area in Drug Discovery and Development.

7. Global Data. Database:Epidemiology Market Size Search.

# Dyslipidemi

## Indikationer

Projekt 3 riktar in sig på dyslipidemi, allmänna blodfettersubbningar, som kvarstår trots konventionell behandling med till exempel LDL-kolesterolsänkande statiner. I dag förhindras endast cirka 30 procent av alla hjärt-kärlsjukdomsfall trots att de uppsatta behandlingsmålen nås.<sup>8</sup> Den tilltänkta patientgruppen utgörs av högriskpatienter och patienter som inte når sina behandlingsmål med standardbehandling.

## Teknologi

Lipigons partner HitGen Inc. ("HitGen") är ett världsledande bolag inom DEL-teknologi (DNA-encoded chemical libraries). DEL används för att identifiera småmolekyler som binder till målproteiner där det tidigare varit mycket svårt att hitta läkemedelskandidater. DEL-teknologin tillåter screening av

tusentals gånger fler substanser (upp emot hundratals miljarder substanser) jämfört med traditionella screeningteknologier.<sup>9</sup>

## Utveckling

Lipigon och HitGen har framgångsrikt identifierat småmolekyler som aktiverar LPL. Dessa småmolekyler kan bli utgångspunkter för nya läkemedelskandidater riktade mot blodfettersubbningar och hjärt-kärlsjukdomar.

LPL är ett väl validerat målprotein för lipidrelaterade sjukdomar, det vill säga sjukdomar som beror på störningar i kroppens hantering av fetter. Genom att öka LPL-aktiviteten kan triglyceridhalterna sänkas samtidigt som nivåerna av det skyddande HDL-kolesterolet ökas, vilket bidrar till minskad risk för hjärt-kärlsjukdomar och typ 2-diabetes.<sup>10</sup> Småmolekylerna som aktiverar

LPL-proteinerna är tänkta att användas i utvecklingen av ett oralt läkemedel. För närvarande finns inga selektiva LPL-bindande småmolekyler tillgängliga för patienter och är inte heller i läkemedelsutveckling mot blodfettersubbningar.

## Befintliga behandlingar på marknaden

Enzymet LPL är ett välstuderat protein. Störningar i LPL-systemet är ofta orsaken till de allvarligaste formerna av hypertriglyceridemi. Det finns starkt vetenskapligt och kliniskt stöd för att en ökning av LPL-aktiviteten minskar risken för kranskärlssjukdom. Genetiska studier visar att LPL och målproteinet ANGPTL4 i P1 är de bästa målproteiner i jämförelse med andra etablerade målproteiner.<sup>13</sup> Trots detta finns det för närvarande inga läkemedel som direkt påverkar LPL.



## Marknadspotential

Projekt 3 är inriktat på behandling av dyslipidemi och syftar till att hjälpa patienter som inte svarar på konventionell behandling – en grupp som utgör cirka 70 procent av alla som drabbas.<sup>11</sup> Behandlingen, som är en småmolekyl, möjliggör administrering i tableNorm, vilket är att föredra för indikationer där flera miljoner patienter behöver livslång behandling för att minska risken för hjärt-kärlsjukdom. Bolagets bedömning, som är baserat på liknande läkemedel, är att detta läkemedel har potential att uppnå Block Buster-potential, vilket innebär en årlig försäljning på minst 1 miljard USD.<sup>12</sup>

Lipigons strategi fokuserar initialt på behandling av höga triglyceridnivåer där enbart en sänkning av triglyceridnivåer behöver visas för marknads-godkännande. Detta skulle möjliggöra mindre kliniska studier och därmed en snabbare väg till marknaden. Efter initialt godkännande kan läkemedlet vidareutvecklas för att minska risken för hjärt-kärlsjukdom. Studier för sådana breda indikationer kan involvera tiotusentals patienter och kräva betydligt större resurser, även om genetisk patientstratifiering har potential att väsentligt reducera studiernas storlek.

För att illustrera den beräknade försäljningspotentialen för läkemedlet:

1. Behandling av patienter med höga triglyceridnivåer kan uppnå en marknadsandel på 5 procent av uppskattningsvis 5 miljoner patienter, med en årlig behandlingskostnad på 6 000 USD per patient. Detta skulle resultera i en årlig omsättning om cirka 1,5 miljarder USD.
2. Prevention av hjärt-kärlsjukdom, med en marknadsandel på 2 procent av uppskattningsvis 135 miljoner patienter med förhöjda triglyceridnivåer och en årlig behandlingskostnad på 2 000 USD per patient, skulle resultera i en årlig omsättning om cirka 5,4 miljarder USD.

8. Zhang BH, Yin F, Qiao YN, Guo SD. Triglyceride and Triglyceride-Rich Lipoproteins in Atherosclerosis. *Front Mol Biosci.* 2022;9:909151.

9. Dockeriil, M. DNA-Encoded Libraries: Towards Harnessing their Full Power with Darwinian Evolution. 2022. *Angew Chem Int Ed Engl.*

10. Richardson TG, Leyden GM, Wang Q, Bell JA, Elsworth B, Davey Smith G, Holmes MV. *PLoS Biol.* 2022 Feb 25;20(2):e3001547. doi: 10.1371/journal.pbio.3001547. eCollection 2022 Feb.

Characterising metabolomic signatures of lipid-modifying therapies through drug target mendelian randomisation.

11. Zhang BH, Yin F, Qiao YN, Guo SD. Triglyceride and Triglyceride-Rich Lipoproteins in Atherosclerosis. *Front Mol Biosci.* 2022;9:909151.

12. Beräknat på 5-6 miljoner patienter varav Bolaget beräknas behandla fem procent av dessa till ett årligt pris om 6000 USD per patient (vilket motsvarar det årliga priset per patient för PCSK9-hämmaren Praluent).

13. Richardson TG, Leyden GM, Wang Q, Bell JA, Elsworth B, Davey Smith G, Holmes MV. *PLoS Biol.* 2022 Feb 25;20(2):e3001547. doi: 10.1371/journal.pbio.3001547. eCollection 2022 Feb.

Characterising metabolomic signatures of lipid-modifying therapies through drug target mendelian randomisation.

# CAP

## Indikationer

Projekt 4 avser att behandla och förebygga lungskador orsakade av samhällsförvärd lunginflammation (CAP, Community Acquired Pneumonia), som är en av de vanligaste anledningarna till sjukhusinläggning.

CAP kan leda till allvarliga komplikationer såsom andnödssyndrom eller ARDS (Acute Respiratory Distress Syndrome), ett livshotande tillstånd som karakteriseras av svår lunginflammation och kapillärläckage, vilket resulterar i en minskning av lungfunktionen genom vätskeansamling i alveolerna och svårigheter med syreupptag. Lipigon inriktar sig initialt på behandling av CAP-patienter i behov av syrgastillförsel, med målet att påskynda läkning, förkorta behovet av syrgas, underlätta tidigare utskrivning från sjukhuset, förebygga övergång till ARDS och därigenom minska dödligheten.

ARDS kräver ofta långvarig intensivvård med begränsade behandlingsalternativ utöver respiratorstöd. Därför är förebyggande av progression till ARDS kritiskt. Dessutom indikerar forskning att ANGPTL4 kan ha potential för andra lungsjukdomar, inklusive KOL och vissa lungcancersformer, där förhöjda ANGPTL4-nivåer är kopplade till sämre utfall.

## Verkningsmekanism

Läkemedelskandidaten är en antisense-oligonukleotid riktad mot målproteinet ANGPTL4 (ANGPTL4 ASO), på samma sätt som i bolagets Lipisense®-projekt, P1. Forskning har visat att ANGPTL4-nivåerna är förhöjda hos patienter med ARDS, där dessa nivåer korrelerar med sjukdomens svårighetsgrad och dödlighet. ANGPTL4 har två huvudfunktioner: den reglerar blodfetter och påverkar kärlfunktionen. Det är genom den senare som ANGPTL4 är kopplat till utvecklingen av akuta lungskador. Studier har visat att ANGPTL4 kan öka läckaget i lungornas blodkärl, vilket bidrar till inflammationsdriven lungskada. Denna effekt är oberoende av inflammationens ursprungliga orsak, vilket gör behandling med ANGPTL4 ASO möjlig för patienter med lunginflammation, oavsett identifierad infektiöskälla. Att hämma ANGPTL4 har potential att förbättra överlevnaden hos drabbade patienter.

## Teknologi

Lipigon har möjlighet att välja bland ett antal befintliga substanser för CAP-projektet, där valet kommer att baseras på lämplighet för inhalation och upptag i lungvävnad. Samtliga kandidater är av typen Locked Nucleic Acid (LNA) gapmer, vilka har visats vara särskilt väl anpassade för användning inom humanmedicin, tack vare god varaktighet i kroppen och förmåga till effektiv nedtryckning av målproteinsyntes.

## Utveckling

Befintlig och framtida kunskap, tekniska plaNormar och prekliniska data från Lipisense®-projektet kan nyttjas i P4 vilket möjliggör förkortade utvecklingstider och effektivare resursnyttjande. Detta leder inte bara till en mer kostnadseffektiv forskningsprocess, utan förbättrar också framgångschanserna genom att implementera beprövade metoder i nya terapeutiska områden.

Substanserna som ska testas, hämtade från Lipisense®-projektet, har redan visat sig säkra och tolerabla i tidigare tester. Dessa tidiga lovande resultat ger Projekt 4 en solid grund för att nu utforska administreringsätt, verkningsmekanismer och potentiella biverkningar.

Baserat på dessa utfall kommer Lipigon att utvärdera möjliga framtida utvecklingsriktningar för CAP-projektet, samtidigt som man förbereder för läkemedlets administration. Lipigon samarbetar i detta projekt med University of Washington (UW). Nyligen publicerades prekliniska data av våra samarbetspartner i tidskriften Advanced Science som visar att bolagets ANGPTL4-hämmare förbättrar utfallet vid både akut lungskada och lungfibros.

## Befintliga behandlingar på marknaden

CAP behandlas vanligtvis med antibiotika, och ANGPTL4 ASO erbjuder ett komplement. ARDS, en potentiell komplikation av CAP, har ett akut medicinskt behov på grund av hög dödlighet och långvarig intensivvård. Behandlingen av ARDS är huvudsakligen begränsad till respiratorstöd, som syftar till att syresätta patienten utan att adressera det underliggande problemet med vätskeläckage i lungvävnaden.

## Marknadspotential

I USA, Europa och Japan drabbas 4–5 miljoner människor av CAP<sup>14</sup> och ungefär 900 000 människor av ARDS<sup>15</sup> varje år. För behandling av CAP används främst antibiotika (vid bakteriell lunginflammation). Bland sjukhusinlagda CAP-patienter ligger dödligheten på ungefär 8 procent.<sup>16</sup> För ARDS är motsvarande siffra cirka 40 procent. För närvarande finns det ingen godkänd läkemedelsbehandling för patienter med ARDS.

Utifrån bolagets analys representerar CAP-projektet en marknadsmöjlighet värd flera miljarder USD.

14. GlobalData. (2024). Epidemiology database. Retrieved April 15, 2024.

15. GlobalData. (2024). Epidemiology database. Retrieved April 15, 2024.

16. Torres, A., & Rello, J. (2010). Update in Community-acquired and Nosocomial Pneumonia 2009. American Journal of Respiratory and Critical Care Medicine, 181, 782.

# Aktien och ägarna

Den 31 december 2025 uppgick totalt antal aktier till 605 933 743 och aktiekapitalet uppgick till 787 138 kronor. Samtliga aktier motsvarar 1 röst.



## Bolagets största aktieägare per sista 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%         |
| <b>Totalt antal aktier</b>                | <b>605 933 743</b> | <b>100,0%</b> |

## Aktiekapitalets utveckling (kr)

| Tidpunkt      | Transaktion            | Antal<br>stamaktier | Förändring<br>aktiekapital | Investerat<br>belopp |
|---------------|------------------------|---------------------|----------------------------|----------------------|
| 2010-06-07    | Bildande               | 50 000              | 50 000                     | 50 000               |
| 2016-02-04    | Nyemission             | 3 000               | 53 000                     | 3 000                |
| 2016-05-12    | Nyemission             | 5 301               | 58 301                     | 503 505              |
| 2016-09-06    | Nyemission             | 5 301               | 63 602                     | 503 595              |
| 2016-12-19    | Nyemission             | 10 600              | 74 202                     | 500 320              |
| 2017-02-01    | Nyemission             | 13 144              | 87 346                     | 3 100 012            |
| 2018-01-19    | Nyemission             | 9 000               | 96 346                     | 1 800 000            |
| 2018-06-18    | Nyemission             | 8 875               | 105 221                    | 1 775 000            |
| 2019-05-08    | Nyemission             | 28 059              | 133 280                    | 7 996 815            |
| 2020-07-07    | Nyemission             | 88 572              | 221 852                    | 16 651 536           |
| 2020-08-28    | Split 1:20             | 4 215 188           | 221 852                    | -                    |
| 2020-08-28    | Fondemission           | -                   | 500 000                    | -                    |
| 2020-12-02    | Nyemission             | 295 858             | 33 339                     | 3 000 000            |
| 2021-02-23    | Nyemission             | 5 000 000           | 563 439                    | 55 991 872           |
| 2022-07-11    | Nyemission             | 10 511 526          | 1 184 520                  | 22 599 781           |
| 2023-04-19    | Nyemission             | 58 686 425          | 6 613 237                  | 28 810 658           |
| 2023-05-04    | Nyemission             | 1 084 797           | 122 243                    | 532 554              |
| 2023-12-20    | Nyemission             | 46 406 635          | 5 229 445                  | 13 921 991           |
| 2024-06-17    | Nyemission             | 21 908 237          | 2 468 783                  | 4 381 647            |
| 2024-06-17    | Minskning aktiekapital | -                   | -16 128 359                | -                    |
| 2025-06-13    | Nyemission             | 415 325 442         | 1 642 611                  | 37 379 290           |
| 2025-06-13    | Nyemission             | 42 277 783          | 167 209                    | 3 805 000            |
| 2025-06-13    | Minskning aktiekapital | -                   | -1 608 754                 | -                    |
| <b>Totalt</b> |                        | <b>605 933 743</b>  | <b>787 713</b>             | <b>203 306 577</b>   |

# Styrelse och ledning

## Styrelse



### Lars Öhman

*Född 1957. Styrelseordförande*

*Oberoende i förhållande till bolaget och större aktieägare.*

Tillträdde 2012. Lars är affärsutvecklare med 35 års erfarenhet inom läkemedelsindustrin. Han har ansvarat för ett stort antal förhandlingar med värde över flera hundra miljoner dollar.

**Övriga uppdrag:** Styrelseordförande i Kubera Pharmaceuticals AB, Betulaceae Pharmaceuticals AB och styrelseledamot i Kubator Therapeutics AB, Cordator Life Science AB och Immunscape AB.

**Direkt och/eller indirekt innehav av aktier:** 1 229 248 st

**Direkt och/eller indirekt innehav av teckningsoptioner:** -



### David Westerberg

*Född 1960. Styrelseledamot.*

*Oberoende i förhållande till bolaget och större aktieägare.*

Tillträdde 2023. David har en civilingenjörsexamen i kemiteknik från KTH. Han har gedigen erfarenhet av läkemedelsutvecklingen inom olika indikationsområden genom ledande positioner hos Pharmacia Upjohn och Orexo. David är sedan 2015 VD för Nanexa, noterat på Nasdaq First North, som utvecklar nya formuleringar av befintliga läkemedel med hjälp av egenutvecklad teknologi.

**Övriga uppdrag:** Inga inom den kommersiella sektorn.

**Direkt och/eller indirekt innehav av aktier:** -

**Direkt och/eller indirekt innehav av teckningsoptioner:** -



### Johannes Hulthe

*Född 1970. Styrelseledamot.*

*Oberoende i förhållande till bolaget och större aktieägare.*

Tillträdde 2020. Johannes är läkare, docent i kardiovaskulär prevention och civilekonom vid Göteborgs Universitet. Till vardags arbetar han som VD på Antaros Medical.

**Övriga uppdrag:** Styrelseordförande i Antaros Renostics AB och styrelseledamot i Antaros Medical AB, Metynex Pharmaceuticals AB, Antaros Holding AB och Guard Therapeutics International AB.

**Direkt och/eller indirekt innehav av aktier:** 199 998 st

**Direkt och/eller indirekt innehav av teckningsoptioner:** -



## Jessica Martinsson

Född 1972. Styrelseledamot.

Oberoende i förhållande till bolaget och större aktieägare.

Tillträdde 2021. Jessica är läkemedelskemist och entreprenör med över 25 års erfarenhet inom läkemedelsbranschen. Hon har arbetat med industriell läkemedelsutveckling på Pharmacia och Biovitrum och har dessutom erfarenhet från en mängd terapiområden som metabola syndromet, inflammation och cancer. Jessica är VD på branschorganisationen SwedenBIO. Medgrundare och tidigare operativ chef på Sprint Bioscience, som bedriver pre-klinisk läkemedelsutveckling inom onkologi och som framgångsrikt ingått tre stora licensavtal.

**Övriga uppdrag:** Inga övriga uppdrag.

**Direkt och/eller indirekt innehav av aktier:** 198 000 st

**Direkt och/eller indirekt innehav av teckningsoptioner:** -



## Eva Pinotti Lindqvist

Född 1963. Styrelseledamot.

Oberoende i förhållande till bolaget och större aktieägare.

Tillträdde 2022. Eva har en kandidatexamen i ekonomi från Lunds universitet. Hon har en lång och gedigen erfarenhet av att utveckla forskningsbolag till framgångsrika läkemedelsbolag. Eva har bland annat varit CFO för Camurus AB och EQL Pharma AB samt Nordic Market Analyzer för Nordic Drugs AB.

**Övriga uppdrag:** Inga övriga uppdrag.

**Direkt och/eller indirekt innehav av aktier:** 900 000 st

**Direkt och/eller indirekt innehav av teckningsoptioner:** -



## Fredrik Lindgren

Född 1971. Styrelseledamot.

Oberoende i förhållande till bolaget och beroende i förhållande till större aktieägare.

Tillträdde 2024. Fredrik innehar en juristexamen från Lund Universitet samt en eMBA från Stockholm School of Business. Fredrik arbetar för närvarande som styrelseledamot i Dignitana AB, Arocell AB och Magbaleo AB samt Sandlund Hossain AB.

**Direkt och/eller indirekt innehav av aktier:** 5 400 000 st

**Direkt och/eller indirekt innehav av teckningsoptioner:** -



# Ledning



## Johan Liwing

Född 1974. VD.

Verkställande direktör sedan 2024. Johan har en civilingenjörs examen i teknisk fysik från KTH. Bakgrund från roller som VD för XNK Therapeutics samt flera ledande roller inom Johnson & Johnson-koncernen, såväl i Sverige som internationellt.

**Övriga uppdrag:** VD för Prosmedic AB.

**Direkt och/eller indirekt innehav av aktier:** 453 000 st

**Direkt och/eller indirekt innehav av teckningsoptioner:**  
3 600 000



## Hugo Petit

Född 1970. CFO.

Tillträdde 2023. Hugo har en masterexamen i organisations- och beteendevetenskap från nederländska Militärhögskolan i Breda samt en MBA i Executive Management från Uppsala universitet. Han har 18 års erfarenhet från olika CFO-roller inom både noterade och onoterade tillväxtbolag, huvudsakligen inom life science-sektorn.

**Övriga uppdrag:** CFO i Solkompaniet Sverige AB, styrelseledamot i Abilia Holding AB, Catator AB samt Petit Consulting AB.

**Direkt och/eller indirekt innehav av aktier:** -

**Direkt och/eller indirekt innehav av teckningsoptioner:** 789 000 st 2023/2027



# Risker och osäkerheter

## Prekliniska och kliniska studier

Innan ett nytt läkemedel kan lanseras på marknaden måste säkerhet och effektivitet vid behandling av människor säkerställas för varje enskilt sjukdomsområde, vilket visas genom prekliniska studier i djurmodeller och kliniska studier på människor. Lipigon arbetar med prekliniska studier inom flera projekt. Resultat från tidiga prekliniska studier överensstämmer inte alltid med resultat i mer omfattande prekliniska studier och utfall från senare prekliniska studier överensstämmer inte alltid med de resultat som uppnås vid kliniska studier. Till exempel kan det visa sig att en effekt som noterats i tidiga djurstudier inte överensstämmer med de effekter som uppvisas i senare studier i människor. Det finns därför en risk att de planerade studierna vad gäller till exempel, Lipisense® inte kommer att indikera tillräcklig säkerhet och effekt för att behandlingar ska kunna lanseras. Prekliniska och kliniska studier är förknippade med stor osäkerhet och risker avseende tidsplaner och resultat i studierna. Lipigon kan komma att behöva genomföra mer omfattande studier än vad Bolaget i dagsläget avser, vilket kan komma att föranleda ökade kostnader och försenade intäkter. Det finns också en risk att samarbetspartners som utför de prekliniska och kliniska studierna inte kan upprätthålla den kliniska och regulatoriska kvaliteten som krävs för eventuell framtida utlicensiering, partnerskap, försäljning eller godkännande från myndigheter, vilket kan leda till försening av prekliniska och kliniska studier för Bolaget och därmed utebliven kommersialisering samt reducerat eller uteblivet framtida kassaflöde.

Omfattning av de negativa effekterna om riskerna realiserar: Risker relaterade till prekliniska och kliniska studier kan leda till försenad eller utebliven kommersialisering samt reducerat eller uteblivet framtida kassaflöde. För det fall riskerna realiserar bedöms det kunna få en hög effekt på Lipigon.

## Inga lanserade läkemedel

Lipigon har hittills inte lanserat några läkemedel, varken enskilt eller via samarbetspartners, och har därför inte bedrivit försäljning eller genererat några signifikanta intäkter. Det kan därför vara svårt att utvärdera Bolagets försäljningspotential och det finns en risk att framtida intäkter helt eller delvis uteblir. Det finns i preklinisk, klinisk och registreringsfas risker innebärande att Bolagets utveckling inte resulterar i kommersiella behandlingsformer.

Omfattning av de negativa effekterna om riskerna realiserar: Om Bolagets utveckling inte resulterar i kommersiella behandlingsformer kan framtida intäkter helt eller delvis utebli. För det fall riskerna realiserar bedöms det kunna få en hög effekt på Lipigon.

## Beroende av nyckelpersoner

Bolagets organisation är begränsad vilket gör Bolaget beroende av ett fåtal nyckelpersoner för den fortsatta utvecklingen av Bolagets verksamhet. Detta gäller i synnerhet Bolagets ledande befattningshavare. Lipigons ledande befattningshavare har stor kompetens och lång erfarenhet inom Bolagets verksamhetsområde. En förlust av en eller flera ledande befattningshavare kan medföra negativa konsekvenser för Bolagets verksamhet och resultat. Om någon eller flera av Bolagets ledande befattningshavare skulle välja att lämna Bolaget skulle det kunna försena och orsaka avbrott i Bolagets utvecklingsprojekt. Lipigons förmåga att anställa och bibehålla sådana nyckelpersoner är beroende av ett flertal faktorer, bland annat konkurrens på arbetsmarknaden.

Omfattning av de negativa effekterna om riskerna realiserar: Förlust av en nyckelperson skulle innebära att viktiga kunskaper går förlorade, att uppställda mål inte infrias eller att genomförandet av Lipigons affärsstrategi skulle påverkas negativt. Om befintliga nyckelpersoner skulle lämna Bolaget eller om Lipigon inte skulle kunna anställa eller bibehålla kvalificerade och erfarna ledningspersoner skulle det ha en negativ inverkan på Lipigons anseende, tillväxt och resultat. För det fall riskerna realiserar bedöms det kunna få en hög effekt på Lipigon.

## Intjäningsförmåga och framtida kapitalbehov

Lipigon tillhandahåller inga godkända läkemedel som genererar försäljningsintäkter. Det kan ta lång tid innan Bolagets läkemedelskandidat kan kommersialiseras och generera löpande intäkter. Bolagets planerade kliniska studier medför betydande kostnader. Därmed är Bolaget även fortsättningsvis beroende av att anskaffa externt kapital alternativt låna pengar för att finansiera verksamheten. Bolaget har de senaste åren drivits med förlust och saknar fortfarande tillräckliga kostnadstäckande intäkter. Det finns en risk att Bolaget inte kommer att lyckas generera substansiella och återkommande intäkter varför det också finns en risk att Bolaget inte kommer att uppnå positivt kassaflöde i framtiden. Ett misslyckande i att generera vinster i tillräcklig omfattning kan påverka Bolagets marknadsvärde negativt.

## Biverkningar

Det finns risk att studiedeltagare som deltar i Lipigons planerade kliniska studier drabbas av biverkningar. Om risken avseende biverkningar förverkligas kan Bolaget komma att bli stämt av studiedeltagare som drabbas av biverkningar, varvid Bolaget kan komma att bli skadeståndsskyldigt. Bolagets kliniska försäkringsskydd kommer med stor sannolikhet vid varje planerad studie att vara begränsat till omfattning och belopp. Det finns därför en risk att Bolagets försäkringsskydd inte till fullo kan täcka eventuella framtida rättsliga krav.

Omfattning av de negativa effekterna om riskerna realiserar: Potentiella biverkningar kan försena eller stoppa den fortsatta utvecklingen samt begränsa eller förhindra den kommersiella användningen och därmed i hög grad påverka Lipigons omsättning, resultat och finansiella ställning negativt. Anspråk rörande produktansvar och biverkningar skulle kunna leda till betydande finansiella åtaganden för Lipigon samt medföra en negativ inverkan på Bolagets anseende, resultat samt möjligheter att ingå partnerskap. För det fall riskerna realiserar bedöms det kunna få en medelhög effekt på Lipigon.

## Patent

Lipigons strategi avseende patent är att ha ett så starkt skydd som möjligt för sina nuvarande och framtida produktkandidater. Det finns dock en risk att Bolagets eventuella framtida patentansökningar eller andra ansökningar om immateriellt skydd inte kommer att godkännas eller bara kommer att godkännas i vissa länder. Det finns vidare en risk att beviljade patent inte ger ett effektivt kommersiellt skydd, då invändningar eller andra ogiltighetsanspråk mot utfärdade patent kan göras efter beviljandet av patentet. En risk med sådana processer är att beviljade patent inskränks, exempelvis genom en begränsning av tillämpningsområde eller att patentet avslås. Att ett patent avslås innebär att ingen tillerkänns ensamrätt, vilket gör att ingen kan hindras från att utöva den däri definierade uppfinningen. Det innebär att Lipigons konkurrenter kan komma att använda teknologin. Resultatet av en invändningsprocess kan överklagas, vilket gör att det slutliga resultatet från en invändning svår att förutse. Det finns även en risk att omfattningen av ett godkänt patent inte är tillräckligt stort för att skydda mot att andra aktörer utvecklar liknande produkter som kan medföra ökad marknadskonkurrens.

Lipigon är för tillfället inte involverat i några rättsliga förfaranden med tredje part eller tillsyns- eller förvaltningsmyndigheter men det finns en risk att Bolaget framgent kan komma att bli involverat i sådana tvister relaterade till Bolagets pågående verksamhet, exempelvis rörande påstådda immaterialrättsliga intrång, vissa patents giltighet samt andra kommersiella tvister.

## Konkurrenter

Konkurrensen inom läkemedelsindustrin är hård och det finns fler möjliga konkurrenter till Bolaget. En del av Lipigons konkurrenter, såsom Akcea och Alnylam, är storföretag med stora ekonomiska resurser och bättre kapacitet vad avser till exempel forskning, utveckling och myndighetskontakter. Om en konkurrent lyckas utveckla och lansera ett effektivt läkemedel inom Bolagets verksamhetsområde kan det medföra att Bolaget får försämrade kommersiella möjligheter. Vidare kan företag med global verksamhet som i dagsläget arbetar med närliggande områden bestämma sig för att etablera sig inom Lipigons verksamhetsområde.

## Regulatorisk miljö och myndighetsgodkännanden

För att kunna marknadsföra och sälja läkemedel måste tillstånd erhållas och registrering ske hos berörd myndighet på respektive marknad, till exempel Food and Drug Administration ("FDA") i USA och European Medicines Agency ("EMA") i Europa. För att godkännas för genomförande av kliniska studier och/eller för att erhålla rätt att marknadsföra och sälja ett läkemedel, måste alla läkemedelsprodukter under utveckling genomgå ett omfattande registreringsförfarande hos relevant myndighet på en enskild marknad. Registreringsförfä-

randet omfattar till exempel, där så är tillämpligt, krav vad avser utveckling, prövning, registrering, godkännande, märkning, tillverkning och distribution. Ytterligare en regulatorisk risk är att ett godkännande omfattar en mindre patientpopulation än den Bolaget ansöker om. Det finns en risk för att försenade eller uteblivna godkännanden kan komma att medföra krav på anpassning av behandlingen.

## Ändringar i lagar och regler samt myndigheters tolkningar i praxis

Läkemedelsbranschen är starkt reglerad av lagar och andra regler. Regelverket omfattar bland annat utvecklingsprocessen, godkännandeprocessen, kvalitetskontroller, dokumentationskrav och prissättningsystem och påverkar såväl Lipigon som dess samarbetspartners. Det är över tid sannolikt att ny lagstiftning kommer att utformas och introduceras som avsevärt kan förändra det regelverk som reglerar kliniska och prekliniska studier, regulatoriskt godkännande, tillverkning och marknadsföring av reglerade produkter, såväl som prissättningen av dessa. Sådana förändringar, revideringar och omtolkningar kan medföra krav på exempelvis ytterligare kliniska och prekliniska studier, förändrade produktionsmetoder och ökade dokumentationskrav. Om Bolagets tolkning av gällande regelverk visar sig vara felaktig, eller om Bolaget bryter mot gällande regelverk på grund av sådana förändringar i regelverket eller brister i verksamheten finns det en risk att Bolaget påförs böter och andra administrativa sanktioner.

# Finansiell utveckling

## Rörelsens intäkter och resultat

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). 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 67 % (52 %).

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.

# Finansiella rapporter

## Resultaträkning

| tkr  | Not | 2025<br>jan–dec | 2024<br>jan–dec |
|--|-----|-----------------|-----------------|
| Nettoomsättning                                  |     | 0               | 10 287          |
| Övriga intäkter                                  |     | 74              | 1 348           |
| <b>Summa intäkter</b>                            |     | <b>74</b>       | <b>11 636</b>   |
| Övriga externa kostnader                         | 2,4 | -22 837         | -28 701         |
| Personalkostnader                                | 3   | -8 845          | -7 813          |
| Övriga rörelsekostnader                          |     | -528            | -639            |
| Avskrivningar                                    |     | -83             | -59             |
| <b>Rörelseresultat</b>                           |     | <b>-32 218</b>  | <b>-25 576</b>  |
| Ränteintäkter                                    |     | 113             | 376             |
| Räntekostnader och liknande resultatposter       |     | -333            | -63             |
| <b>Resultat före skatt</b>                       |     | <b>-32 438</b>  | <b>-25 264</b>  |
| Inkomstskatt                                     |     | 0               | 0               |
| <b>PERIODENS RESULTAT</b>                        |     | <b>-32 438</b>  | <b>-25 264</b>  |
| Resultat per aktie före och efter utspädning, kr |     | -0,08           | -0,18           |
| Resultat per aktie efter full utspädning, kr     |     | -0,05           | -0,16           |
| Antal aktier, vägt genomsnitt                    |     | 403 825 652     | 138 410 955     |
| Antal aktier vid full utspädning                 |     | 625 131 729     | 155 174 662     |
| Antal aktier vid rapportperiodens slut           |     | 605 933 743     | 148 330 518     |

# Balansräkning

| tkr  | Not | 31 december<br>2025 | 31 december<br>2024 |
|--|-----|---------------------|---------------------|
| <b>Tillgångar</b>                            |     |                     |                     |
| <i>Materiella anläggningstillgångar</i>      |     |                     |                     |
| Inventarier                                  | 5   | 250                 | 225                 |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>           |     | <b>250</b>          | <b>225</b>          |
| <i>Omsättningstillgångar</i>                 |     |                     |                     |
| Kundfordringar                               |     | 0                   | 1 089               |
| Övriga fordringar                            | 6   | 853                 | 962                 |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | 7   | 419                 | 771                 |
| <b>Summa kortfristiga fordringar</b>         |     | <b>1 272</b>        | <b>2 823</b>        |
| Kassa och bank                               | 8   | 10 214              | 11 775              |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>           |     | <b>11 486</b>       | <b>14 598</b>       |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>                      |     | <b>11 736</b>       | <b>14 823</b>       |
| <b>Eget kapital</b>                          |     |                     |                     |
| <i>Bundet eget kapital</i>                   |     |                     |                     |
| Aktiekapital                                 |     | 787                 | 587                 |
| <b>Summa bundet eget kapital</b>             |     | <b>787</b>          | <b>587</b>          |
| <i>Fritt eget kapital</i>                    |     |                     |                     |
| Överkursfond                                 |     | 164 437             | 131 588             |
| Balanserat resultat                          |     | -124 873            | -99 150             |
| Periodens resultat                           |     | -32 438             | -25 264             |
| <b>Summa fritt eget kapital</b>              |     | <b>7 126</b>        | <b>7 174</b>        |
| <b>Summa eget kapital</b>                    |     | <b>7 913</b>        | <b>7 760</b>        |
| <b>Skulder</b>                               |     |                     |                     |
| <i>Kortfristiga skulder</i>                  |     |                     |                     |
| Leverantörsskulder                           |     | 2 082               | 4 772               |
| Övriga kortfristiga skulder                  |     | 564                 | 239                 |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | 9   | 1 176               | 2 051               |
| <b>Summa kortfristiga skulder</b>            |     | <b>3 822</b>        | <b>7 062</b>        |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>        |     | <b>11 736</b>       | <b>14 823</b>       |

# Förändring eget kapital

| tkr  | Not | Bundet eget kapital |                | Fritt eget kapital  |                    | Totalt eget kapital |
|--|-----|---------------------|----------------|---------------------|--------------------|---------------------|
|  |     | Aktiekapital        | Överkursfond   | Balanserat resultat | Periodens resultat |                     |
| <b>Ingående eget kapital 2025-01-01</b>      |     | 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                             |     |                     | 669            | -669                |                    | 0                   |
| Nedsättning aktiekapital                     |     | -1 609              | 1 609          |                     |                    | 0                   |
| <b>Transaktioner med aktieägare</b>          |     |                     |                |                     |                    |                     |
| Nyemission                                   |     | 1 809               | 39 375         |                     |                    | 41 184              |
| Emissionskostnader                           |     |                     | -8 804         |                     |                    | -8 804              |
| Inbetalning teckningsoptionsprogram personal |     |                     |                | 210                 |                    | 210                 |
| <b>Utgående eget kapital 2025-12-31</b>      |     | <b>787</b>          | <b>164 437</b> | <b>-124 873</b>     | <b>-32 438</b>     | <b>7 913</b>        |
| <b>Ingående eget kapital 2024-01-01</b>      |     | <b>14 246</b>       | <b>127 553</b> | <b>-101 227</b>     | <b>-12 128</b>     | <b>28 445</b>       |
| Omföring föregående års resultat             |     |                     |                | -12 128             | 12 128             | 0                   |
| Periodens resultat                           |     |                     |                |                     | -25 264            | -25 264             |
| Nedsättning aktiekapital                     |     | -13 746             |                | 13 746              |                    | 0                   |
| <b>Transaktioner med aktieägare</b>          |     |                     |                |                     |                    |                     |
| Lösen aktieoptioner (TO3)                    |     | 87                  | 4 295          |                     |                    | 4 382               |
| Emissionskostnader                           |     |                     | -261           |                     |                    | -261                |
| Inbetalning teckningsoptionsprogram personal |     |                     |                | 459                 |                    | 459                 |
| <b>Utgående eget kapital 2024-12-31</b>      |     | <b>587</b>          | <b>131 587</b> | <b>-99 150</b>      | <b>-25 264</b>     | <b>7 760</b>        |

# Kassaflödesanalys

| tkr   | Not | 2025<br>jan-dec | 2024<br>jan-dec |
|---|-----|-----------------|-----------------|
| <b>Den löpande verksamheten</b>   |     |                 |                 |
| Rörelseresultat   |     | -32 217         | -25 576         |
| Erhållna/Betalda räntor   |     | 51              | 370             |
| <i>Justering för poster som inte ingår i kassaflödet:</i>                           |     |                 |                 |
| Värdetförändring valutakonton   |     | -26             | -283            |
| Avskrivningar   |     | 83              | 59              |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b> |     | <b>-32 110</b>  | <b>-25 429</b>  |
| <b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>                                |     |                 |                 |
| Ökning/Minskning av kundfordringar  |     | 1 089           | -1 089          |
| Ökning/Minskning av kortfristiga fordringar   |     | 462             | -107            |
| Ökning/minskning av kortfristiga skulder  |     | -5 214          | 1 845           |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>                                     |     | <b>-35 774</b>  | <b>-24 781</b>  |
| <b>Investeringsverksamheten</b>   |     |                 |                 |
| Förvärv av anläggningstillgångar  |     | -108            | -235            |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>                                     |     | <b>-108</b>     | <b>-235</b>     |
| <b>Finansieringsverksamheten</b>  |     |                 |                 |
| Nyemission  |     | 38 184          | 0               |
| Upptagna lån  |     | 4 320           | 0               |
| Återbetalade lån  |     | -1 500          | 0               |
| Inbetalning teckningsoptionsprogram personal  |     | 43              | 0               |
| Teckning aktieoptioner  |     | 0               | 4 382           |
| Kapitalanskaffningskostnader  |     | -6 728          | -260            |
| Inbetalningar personaloptioner  |     | 0               | 459             |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>                                    |     | <b>34 320</b>   | <b>4 581</b>    |
| <b>Periodens kassaflöde</b>   |     | <b>-1 561</b>   | <b>-20 435</b>  |
| Valutakursdifferens i likvida medel   |     | 0               | 283             |
| Likvida medel vid periodens början  |     | 11 775          | 31 927          |
| <b>LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT</b>   |     | <b>10 214</b>   | <b>11 775</b>   |

# Noter

## Not 1 Redovisningsprinciper

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

### Intäktsredovisning

#### Pågående tjänsteuppdrag

Uppkomna kostnader hänförliga till pågående tjänsteuppdrag vilka enligt avtal kommer att ersättas från beställaren intäktsförs under motsvarande period. Milstolpsrättningar intäktsförs under period då de infriats.

#### Värderingsprinciper

Tillgångar, avsättningar och skulder har värderats till anskaffningsvärdet om inget annat anges.

#### Ersättningar till anställda

Ersättningar till anställda i form av lön, bonus, betald semester, betald sjukfrånvaro, mm. samt pensioner redovisas i takt med intjänandet. Bolaget har endast avgiftsbestämda pensionsplaner.

#### Korttidspermittering

Intäkter hänförliga till ersättning för korttidspermittering redovisas som övriga intäkter.

#### Utgifter för forskning och utveckling

Samtliga utgifter som härrör från företagets forskningsfas redovisas som kostnad när de uppkommer. Framtida utgifter som härrör från utvecklingsfasen ska redovisas enligt kostnadsföringsmodellen.

#### Omräkning av poster i utländsk valuta

Fordringar och skulder i annan valuta än redovisningsvalutan har omräknats till balansdagens kurs.

#### Finansiella instrument

Finansiella tillgångar och skulder redovisas i enlighet med 11 kap. K3 (finansiella instrument värderade utifrån anskaffningsvärde). Finansiella tillgångar värderas vid första redovisningstillfället till anskaffningsvärdet, inklusive eventuella transaktionsavgifter som är direkt hänförliga till förvärvet av tillgången. Kundfordringar och övriga fordringar som utgör omsättningstillgångar värderas individuellt till det belopp som beräknas inflyta. Finansiella skulder värderas till upplupet anskaffningsvärde.

Finansiella anläggningstillgångar värderas utifrån anskaffningsvärdet.

#### Eget kapital

Bolaget har ställt ut kapitalinstrument i form av teckningsoptioner. Transaktioner med aktieägarkretsen, och nyemissioner till kurs överstigande kvotvärdet redovisas direkt mot överkursfonden.

#### Leasing

Lipigon har inga finansiella leasingavtal. Leasingavgifter avseende operationell leasing kostnadsförs linjärt över leasingperioden.

#### Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen upprättas enligt indirekt metod. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medfört in- eller utbetalningar. Som likvida medel klassificeras kassamedel och disponibla tillgodohavanden hos banker och andra kreditinstitut.

#### Skatter

Skatt på årets resultat består av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Aktuell skatt är inkomstskatt för innevarande räkenskapsår som avser årets skattepliktiga resultat. Uppskjuten skatt är inkomstskatt för skattepliktigt resultat avseende framtida räkenskapsår till följd av tidigare transaktioner eller händelser.

Uppskjuten skatt redovisas på alla temporära skillnader som uppkommer mellan det skattemässiga värdet på tillgångar och skulder och dessas redovisade värden. Uppskjutna skattefordringar redovisas i den omfattning det är sannolikt att framtida skattemässiga överskott kommer att finnas tillgängliga, mot vilka de temporära skillnaderna kan utnyttjas. Uppskjuten skattefordran har ej aktiverats.

## Not 2 Operationell leasing

Lipigon har inga finansiella leasingavtal. Leasingavgifter avseende operationell leasing kostnadsförs linjärt över leasingperioden.

| <b>Operationell leasing, tkr</b>             | <b>2025</b>  | <b>2024</b>  |
|--|--------------|--------------|
| Förfall till betalning inom ett år           | 832          | 937          |
| Förfall till betalning mellan ett och fem år | 1 041        | 1 906        |
| <b>Totalt</b>                                | <b>1 873</b> | <b>2 843</b> |

| <b>Operationella leasingkostnader under året, tkr</b> | <b>2025</b>  | <b>2024</b>  |
|---|--------------|--------------|
| Lokalhyra   | 1 078        | 1 079        |
| <b>Totalt</b>   | <b>1 078</b> | <b>1 079</b> |

## Not 3 Personalkostnader och genomsnittligt antal anställda

| <b>Totala löner, sociala kostnader och pensioner, tkr</b> | <b>2025</b>  | <b>2024</b>  |
|---|--------------|--------------|
| Löner   | 5 340        | 4 703        |
| Styrelsearvoden   | 875          | 912          |
| Pensionskostnader   | 897          | 685          |
| Sociala avgifter  | 1 660        | 1 262        |
| Övriga personalkostnader                                  | 74           | 251          |
| <b>Totalt</b>   | <b>8 846</b> | <b>7 813</b> |

| <b>Medeltal antal anställda</b> | <b>2025</b> | <b>2024</b> |
|---------------------------------|-------------|-------------|
| Kvinnor                         | 3           | 5           |
| Män                             | 2           | 2           |
| <b>Totalt</b>                   | <b>5</b>    | <b>7</b>    |

Verkställande direktörens bruttolön under 2025 uppgick till 1 252 tkr inklusive en bonus om 100 tkr. Tjänstepension avsätts med 4,5 % baserat på bruttolön upp till 7,5 PBB och med 30 % på bruttolön över 7,5 PBB. Bolagets styrelse har rätt att årligen besluta om den VD ska ges rätt till bonus. Sådan bonus baseras på uppfyllelse av de mål som bolagets styrelse sätter för varje år. Bonus kan uppgå till högst 50 % av den fasta lönen. Såväl bolaget som den verkställande direktören har ömsesidig uppsägningstid uppgående till sex månader. Vid uppsägning från bolagets sida är VD berättigad till ett avgångsvederlag uppgående till sex månadslöner.

## Not 4 Ersättning till revisor

| tkr                       | 2025       | 2024       |
|---------------------------|------------|------------|
| Revisionsuppdrag          | 405        | 237        |
| Övrig revisionsverksamhet | 0          | 29         |
| <b>Totalt</b>             | <b>405</b> | <b>266</b> |

Med revisionsuppdrag avses granskning av bolagets interna kontroll, redovisning, årsredovisning samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning. Revision utöver uppdraget avser granskning av delårsrapporter.

## Not 5 Inventarier

| tkr                                      | 2025        | 2024        |
|--|-------------|-------------|
| Ingående ackumulerade anskaffningsvärden | 354         | 119         |
| Årets aktiverade kostnader               | 108         | 235         |
| <b>Totalt anskaffningsvärde</b>          | <b>462</b>  | <b>354</b>  |
| Ingående ackumulerade avskrivningar      | -130        | -71         |
| Årets avskrivningar                      | -83         | -59         |
| <b>Totalt ackumulerade avskrivningar</b> | <b>-213</b> | <b>-130</b> |
| <b>Redovisat värde vid årets slut</b>    | <b>250</b>  | <b>225</b>  |

## Not 6 Övriga kortfristiga fordringar

| tkr                                | 2025       | 2024       |
|------------------------------------|------------|------------|
| Moms                               | 376        | 722        |
| Avräkning för skatter och avgifter | 472        | 237        |
| Övriga kortfristiga fordringar     | 4          | 3          |
| <b>Totalt</b>                      | <b>853</b> | <b>962</b> |

## Not 7 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

| tkr                           | 2025       | 2024       |
|-------------------------------|------------|------------|
| Förutbetalda hyror            | 268        | 298        |
| Övriga förutbetalda kostnader | 151        | 473        |
| <b>Totalt</b>                 | <b>419</b> | <b>771</b> |

## Not 8 Kassa och bank

| tkr           | 2025          | 2024          |
|---------------|---------------|---------------|
| Bankmedel     | 10 214        | 11 775        |
| <b>Totalt</b> | <b>10 214</b> | <b>11 775</b> |

## Not 9 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

| tkr                                  | 2025         | 2024         |
|--------------------------------------|--------------|--------------|
| Styrelsearvoden                      | 510          | 510          |
| Forsknings- och utvecklingskostnader | 0            | 226          |
| Revisionsarvode                      | 125          | 125          |
| Sociala kostnader och löneskatt      | 218          | 647          |
| Semesterlöneskuld                    | 183          | 432          |
| Övriga upplupna kostnader            | 140          | 111          |
| <b>Totalt</b>                        | <b>1 176</b> | <b>2 051</b> |

## Not 10 Styrelsens förslag till vinstdisposition

| SEK   | 2025             |
|---|------------------|
| <b>Förslag till disposition av årets vinst</b>        |                  |
| Styrelsen föreslår att till förfogande stående medel: |                  |
| Balanserat resultat                                   | -124 873 148     |
| Överkursfond  | 164 436 775      |
| Årets resultat  | -32 437 771      |
| <b>Totalt</b>   | <b>7 125 857</b> |
| <b>Disponeras enligt följande:</b>                    |                  |
| balanseras i ny räkning                               | 7 125 857        |
| <b>Totalt</b>   | <b>7 125 857</b> |

## Not 11 Transaktioner med närstående

Under året har Ytterby Life Science AB fakturerat 778 tkr och Cordator Life Science, ett närståendebolag till Lars Öhman, 327 tkr 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 895 tkr under året.

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

## Not 12 Väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut

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 fastebloodsocker 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.

Den 15 april beslutade styrelsen i Lipigon att föreslå att årsstämman, som kommer hållas den 18 maj 2026, beslutar om avnotering av Bolagets aktier från Nasdaq First North Growth Market. Den 20 april beslutade dock styrelsen att dra tillbaka förslaget mot bakgrund av att Nasdaq Stockholm samma dag meddelat Bolaget att Nasdaq Stockholm inlett en separat avnoteringsprocess. Förväntad sista dag för handel i Bolagets aktier på Nasdaq First North Growth Market, i enlighet med Nasdaq Stockholms process, är den 18 maj.

## Not 13 Härledning av vissa alternativa nyckeltal

| tkr                                 | 2025           | 2024           |
|-------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Kassaflöde per aktie</b>         |                |                |
| Periodens kassaflöde, tkr           | -1 561         | -20 436        |
| Genomsnittligt antal aktier         | 403 825 652    | 138 410 955    |
| <b>Kassaflöde per aktie (SEK)</b>   | <b>-0,00</b>   | <b>-0,15</b>   |
| <b>Eget kapital per aktie</b>       |                |                |
| Eget kapital, tkr                   | 7 913          | 7 760          |
| Antal aktier vid periodens utgång   | 605 933 743    | 148 330 518    |
| <b>Eget kapital per aktie (SEK)</b> | <b>0,01</b>    | <b>0,05</b>    |
| <b>Soliditet</b>                    |                |                |
| Eget kapital, tkr                   | 7 913          | 7 760          |
| Summa eget kapital och skulder, tkr | 11 735         | 14 822         |
| <b>Soliditet, %</b>                 | <b>67,43 %</b> | <b>52,36 %</b> |

# Övrig information

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

## Kommande informationstillfällen

|   |                  |
|---|------------------|
| Årsstämma .....                         | 18 maj 2026      |
| Delårsrapport januari-mars 2026.....    | 28 maj 2026      |
| Delårsrapport april-juni 2026 .....     | 25 augusti 2026  |
| Delårsrapport juli-september 2026 ..... | 19 november 2026 |
| Bokslutskommuniké 2026.....             | 24 mars 2027     |

# Undertecknande

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att denna årsredovisning ger en rättvisande översikt av bolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som bolaget står inför. Årsredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen och verkställande direktören den 27 april 2026 och blir föremål för fastställelse på årsstämman den 18 maj 2026.

Umeå den 27 april 2026

**Lars Öhman**  
Ordförande

**Johannes Hulthe**  
Ledamot

**Eva Pinotti Lindqvist**  
Ledamot

**Jessica Martinsson**  
Ledamot

**David Westberg**  
Ledamot

**Fredrik Lindgren**  
Ledamot

**Johan Liwing**  
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats 27 april  
2026

KPMG AB

**Andreas Vretblom**  
Auktoriserad revisor

# Ordlista

## Andnödssyndrom (ARDS)

Allvarligt tillstånd där lungans förmåga att ta upp syre är kraftigt försämrad på grund av att vätska läcker ut i lungans minsta del, alveolerna.

## ANGPTL4

Angiopoietin-like 4. Ett protein med dubbla funktioner som dels reglerar blodfettsomsättningen genom verkan på LPL, och dels påverkar vaskulärt läckage. Målprotein i P1 och P4.

## Apolipoproteiner

Ett protein som binder lipider (fetter) och bildar lipidproteiner. Transporterar även lipider i blod, cerebrospinalvätska och lymfa.

## ARDS

Acute Respiratory Distress Syndrome. Se Andnödssyndrom.

## Block-Buster potential

Läkemedel som bedöms ha möjligheten att generera en årlig försäljning på över en miljard USD.

## Blodfetter: kolesterol och triglycerider

I huvudsak finns två sorters blodfetter: Triglycerider som är kroppens energireserv, och kolesterol som utgör byggstenar i cellerna. Det "onda" LDL-kolesterot är kopplat till sjukdomar, medan det "goda" HDL-kolesterol kan skydda mot hjärtinfarkt och stroke.

## CAP

Community Acquired Pneumonia, lunginflammation som förvärras utanför sjukhusmiljö och är en vanlig orsak till sjukhusinläggning.

## DEL-teknologi

DNA-encoded chemical libraries, en screeningteknologi som tillåter sållning efter läkemedelsliknande substanser i tusenfalt större antal än konventionell screening. Används ofta för erkänt svåra målproteiner.

## Dyslipidemi

Störda blodfetter, till exempel hypertriglyceridemi eller hyperkolesterolemi.

## Ezetimib

Ett läkemedel som används för att behandla högt kolesterol i blodet och vissa andra lipidavvikelser.

## Fas I

Första prövningen av läkemedelskandidaten på människor. Studierna sker i mindre grupper om 20–100 friska, frivilliga individer.

## Fas II

Första tillfället då läkemedelskandidaten ges till patienter med den aktuella sjukdomen. Målet är att visa att läkemedelskandidaten har effekt och att bestämma den dos som ska användas i fortsatta kliniska studier.

## Fas III

Utgör behandling av en större grupp sjuka studiedeltagare. Syftet är att visa att läkemedelskandidatens effekt är statistiskt säkerställd. Om resultaten är goda kan ansökan om godkännande lämnas in till läkemedelsmyndigheten.

## Genetisk stratifiering

Genetisk stratifiering används i syfte att välja ut de patienter som har mest att vinna av en viss behandling.

## Fettlever

Leversteatos. Patologisk inlagring av fett i levern som i förlängningen kan leda till olika allvarliga följsjukdomar, till exempel levercirros (skrumplever) och levercancer.

## HDL

High Density Lipoprotein. Kallas ofta för det "goda" kolesterot. HDL-kolesterol transporterar överskott av kolesterol i kroppen till levern för fett utsöndras. Höga HDL-kolesterolnivåer kan i kontrast till LDL-kolesterol och triglycerider skydda mot hjärtinfarkt och stroke. Se även Blodfetter.

## Hypertriglyceridemi

Förhöjda värden av blodfettet triglycerider.

## Indikation

Ett hälsoproblem eller en sjukdom som man syftar till att behandla med läkemedel.

## Insulinresistens

En grundläggande rubbning vid typ 2-diabetes som innebär att cellernas förmåga att reagera på insulin är nedsatt. Glukosupptaget påverkas därmed negativt och blodsockret blir förhöjt.

## Klinisk utveckling

Läkemedelsprövning som utförs på människor. Omfattar fas I-III. Se respektive förklaring.

## Kolesterol

Kolesterol är en lipid, ett fettliknande ämne, som behövs till exempel som byggstenar i de cellmembran som omger varje cell. Vissa viktiga hormoner bildas också utgående från kolesterol. Se även Blodfetter.

## LDL

Low Density Lipoprotein. Kallas ofta för det "onda" kolesterot. LDL-kolesterot har en stark koppling till åderförfattning (atheroskleros) och relaterade sjukdomar som stroke och hjärtinfarkt. Se även Blodfetter.

## Leversteatos

Fettlever. Patologisk inlagring av fett i levern som i förlängningen kan leda till allvarliga följsjukdomar, till exempel levercirros (skrumplever) och levercancer.

## Lipodystrofi

Avsaknad av fettvävnad, helt eller delvis.

## LPL

LPL (lipoproteinlipas) är ett enzym som finns främst på ytan av små blodkärl (kapillärer) i muskler och i fettvävnad. LPL bryter ner triglycerider till fettsyror som används av kroppen som energi eller lagras i fettvävnad för senare användning. Mutationer i den gen som kodar för LPL är orsaken till ärftliga sjukdomar som ger kraftigt förhöjda halter av triglycerider. Detta är en riskfaktor för det livshotande tillståndet akut bukspottskörtelinflammation, pankreatit. Mutationer som endast ger en något försämrad LPL-funktion, inte total utslagning, är vanliga vid måttligt förhöjda triglyceridnivåer som är vanliga vid aterosklerosrelaterade hjärt-kärlsjukdomar.

## Milstolpsbetalningar

Ekonomisk ersättning som erhålls inom ramen för ett licens- eller samarbetsavtal när ett visst specificerat mål uppnåtts.

## Målprotein

Ett protein i kroppen, till exempel ANGPTL4, som är associerat med en viss sjukdomsprocess och som ett visst läkemedel syftar till att påverka. Syftet att reglera ett proteins funktion med ett läkemedel är att åstadkomma en önskad terapeutisk effekt.

## Pankreatit

Bukspottkörtelinflammation.

## PCSK9-hämmare

En grupp kolesterolsänkande läkemedel som ofta används i kombination med statiner och ezetimib för behandling av bland annat hyperlipidemi.

## PCT

Patent Cooperation Treaty, en internationell överenskommelse som möjliggör en global ingivningsdag för patent genom en ansökan på ett språk.

## Preklinisk utveckling

Studier utförda i modellsystem i provrörmiljö eller djur.

## RNA

RNA (ribonukleinsyra) är en viktig biologisk makromolekyl som finns i alla biologiska celler. RNA, som baseras på kroppens arvs massa DNA, utgör ritningen till kroppens byggstenar proteinerna, och kallas då för mRNA (eng. messenger-RNA, sv. budbärar-RNA).

## RNA-läkemedel

RNA-läkemedel eller antisense-oligonukleotid (ASO), är ett enkelsträngat RNA som binder komplementärt till ett proteinkodande mRNA och därigenom blockerar dess översättning till ett protein. Syftet med RNA-läkemedel är i Lipigons fall att minska eller stänga av produktionen av proteiner som är associerade med sjukdomsprocessen.

## Royalty (i läkemedelssammanhang)

Vanligtvis en procentuell andel av försäljningsintäkterna från ett läkemedel som lanserats.

## SHTG

Svår hypertriglyceridemi. Blodfettssjukdom med triglyceridnivåer på som överstiger 5 mmol/L i fastat tillstånd. Patienterna har bland annat förhöjd risk för hjärt-kärlsjukdom och akut pankreatit, bukspottkörtelinflammation.

## Sjukdomsmodell

Sjukdomsmodeller används för att studera mänsklig sjukdom i djur genom naturligt förekommande eller experimentellt framkallade sjukdomar. Idealt är modellerna translationella, det vill säga de patologiska processerna liknar de som förekommer i människa. Det borgar för att läkemedel som fungerar experimentellt i sjukdomsmodeller även kommer att ha önskad effekt hos människor.

## Statiner

En grupp läkemedel som sänker kolesterolhalten i blodet genom att minska syntesen av kolesterol och stimulera cellerna till att bilda fler LDL-receptorer, vilket således ökar upptaget av LDL från blodet. Behandling med statiner är ofta förknippade med biverkningar som muskelvärk, mag-tarmbesvär och i vissa fall njursvikt.

## Särläkemedel (Orphan Drug)

Läkemedel för patienter med ovanliga och allvarliga sjukdomar.

## Tolerabilitetstester

Tester, ofta med stigande dos, som syftar till att avgöra om en läkemedels substans har negativ påverkan.

## Triglycerider

Triglycerider utgör en energikälla och fungerar som en energireserv för kroppen, och de lagras normalt i fettväv. Dessutom är triglycerider associerade med hjärt-kärl- och inlagringssjukdomar, såsom fettlever. Se även avsnittet om Blodfetter.

## Utlicensiering

Försäljning av rättigheterna till ett läkemedel eller läkemedelskandidater till ett annat företag för vidare utveckling, produktion eller marknadsföring. Vid utlicensiering erhålls vanligtvis forskotts- och milstolpsbetalningar samt royalty.

## Verkningsmekanism

Inom läkemedelsutveckling hänvisar termen verkningsmekanism till den specifika biokemiska interaktion genom vilken en läkemedels substans ger sin terapeutiska effekt. En verkningsmekanism innefattar vanligtvis omnämnande av det specifika molekylära målet, exempelvis ANGPTL4, som läkemedlet binder till.

Till bolagsstämman i Lipigon Pharmaceuticals AB, -(publ) org. nr 556810-9077

## Rapport om årsredovisningen

### Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för Lipigon Pharmaceuticals AB (publ) för år 2025. Bolagets årsredovisning ingår på sidorna 4-36 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Lipigon Pharmaceuticals AB (publ)s finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen.

### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Lipigon Pharmaceuticals AB (publ) enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

### Väsentliga osäkerhetsfaktorer avseende fortsatt drift

Vi vill fästa uppmärksamheten på förvaltningsberättelsen där det på sidan 23, under rubriken "Intjäningsförmåga och framtida kapitalbehov", framgår att bolaget är beroende av att anskaffa externt kapital alternativt låna pengar för att finansiera verksamheten, att bolaget har de senaste åren drivits med förlust och saknar fortfarande tillräckliga kostnadstäckande intäkter och att det finns en risk att bolaget inte kommer att lyckas generera substansiella och återkommande intäkter varför det också finns en risk att bolaget inte kommer att uppnå positivt kassaflöde i framtiden. I förvaltningsberättelsen på sidan 5, under rubriken "Väsentliga händelser efter räkenskapsåret", framgår också att bolaget den 16 februari 2026 lämnade en lägesuppdatering avseende olika studiers utfall som resulterat i att styrelsen beslutat om kostnadsbesparingar som successivt kommer att minska bolagets kontradbas med cirka 65%, att utvärderingen av olika strategiska alternativ fortsätter och om den översynen inte resulterar i ett tillfredsställande utfall kan styrelsen komma att behöva ansöka om konkurs. Dessa förhållanden tyder, tillsammans med de andra omständigheter som nämns i förvaltningsberättelsen, på att det finns väsentliga osäkerhetsfaktorer som kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Vi har inte modifierat våra uttalanden på grund av detta.

### Annan information än årsredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och återfinns på sidorna 3 samt 37-38. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen ansvarar styrelsen och

verkställande direktören för bedömningen av bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

### Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.

- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
  - drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag inte längre kan fortsätta verksamheten.
  - utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

## Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

### Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Lipigon Pharmaceuticals AB (publ) för år 2025 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionsred i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Lipigon Pharmaceuticals AB (publ) enligt god revisorsred i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av bolagets egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlopande bedöma bolagets ekonomiska situation och att tillse att bolagets

organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt.

Verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

### Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionsred i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda

ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen. Som en del av en revision enligt god revisionsred i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelse skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.



Umeå det datum som framgår av vår elektroniska signatur

KPMG AB

Andreas Vretblom  
Auktoriserad revisor

**Firma:** Lipigon Pharmaceuticals AB (publ)

**Organisationsnummer:** 556810-9077

**Juridisk form:** Aktiefbolag

**Säte:** Umeå

**Adress:** Box 4005, Stockholm

**Telefon:** +46 (0) 70-670 36 75

**Hemsida:** [www.lipigon.se](http://www.lipigon.se)

**e-mail:** [info@lipigon.se](mailto:info@lipigon.se)

