



DICOT
P H A R M A

ÅRSREDOVISNING 2025

DICOT PHARMA AB (PUBL)

559006-3490

Innehåll

| | |
|---|----|
| Året i siffror | 3 |
| Händelser under året | 4 |
| Vd-ord | 6 |
| Om Dicot Pharma | 7 |
| Erekttil dysfunktion – ett mycket vanligt tillstånd | 8 |
| Om LIB-01 | 9 |
| Jämförelse mellan LIB-01 och PDE5-hämmare | 10 |
| Resultat från fas 2a-studien | 11 |
| Intervju Harin Padma-Nathan | 12 |
| Marknaden för erektil dysfunktion | 14 |
| Ansvarsfullt företagande | 15 |
| Tre frågor till ordföranden | 16 |
| Förvaltningsberättelse | 17 |
| Finansiella rapporter | 21 |
| Revisionsberättelse | 30 |

Vision

Öka livskvaliteten och välbefinnandet med innovationer som förbättrar sexuell hälsa.

Året i siffror

8

veckor lång verknings tid rapporterades i fas 2a-studien.

8,5

poängs förbättring på IIEF-EF-skalan vecka 4 i patientgrupp där ≥ 5 poäng är kliniskt relevant

7,5

poängs förbättring på IIEF-EF-skalan vecka 8 i patientgrupp där ≥ 5 poäng är kliniskt relevant

5,8

miljarder USD värderades marknaden för erektil dysfunktion till under 2025

96[%]

Teckningsgrad i Dicot Pharmas TO 6, vilket gav 43,8 MSEK

69,2^{MSEK}

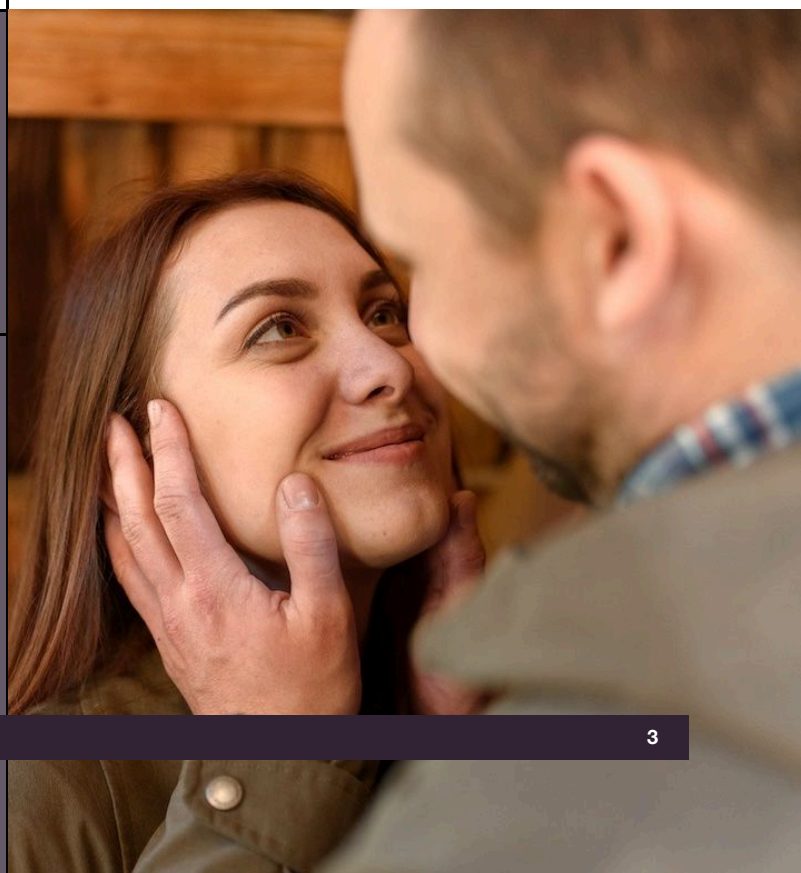
Kassa vid årets utgång

85,8[%]

Soliditet

617^{MSEK}

Börsvärde årets slut 2025



Händelser under året

96[%]

Dicot Pharmas teckningsoptioner serie TO 6 nyttjades till 96 procent och tillförde bolaget 43,8 miljoner kronor före emissionskostnader.



Dicot Pharma inkluderat i globalt börsindex

Dicot Pharma inkluderades i augusti i MSCI Global Micro Cap Index som drivs av MSCI, världens största indexdistributör. Det marknadsviktade indexet samlar 6 500 företag som anses representera segmentet globalt och används av fonder och institutionella investerare som benchmark.



” Intresset och engagemanget för Dicot Pharmas arbete fortsätter växa bland läkare och forskare inom sexualmedicin.

Professor François Giuliano, urolog och specialist inom manlig sexuell hälsa, rapporterade från ESSM i februari.

Nya data om LIB-01:s verkningsmekanism

Dicot Pharma meddelade i maj nya data om verkningsmekanismen för läkemedelskandidaten LIB-01 som visar att den påverkar de nerv- och kärlstrukturer som samverkar för att skapa en erektion. Resultaten kan också förklara LIB-01:s långtidsverkande effekt samt påvisar skillnaden mot dagens potensläkemedel.



Presentation på Oppenheimer Life Sciences Company Showcases

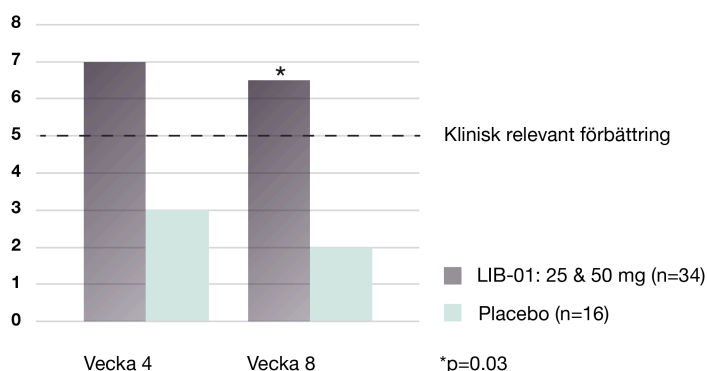
Dicot Pharma inbjöds att presentera LIB-01 på den amerikanska investmentbanken Oppenheimers Company Showcase i september. LIB-01 med dess långa verkningsstid pekades samtidigt ut som särskilt intressant i en av Oppenheimers forskningsrapporter om longevity – nästa tillväxtområde inom biotech.

Händelser under året

Fas 2a-studie visar positiva resultat

I oktober rapporterade Dicot Pharma resultaten från sin fas 2a-studie med läkemedelskandidaten LIB-01 som visade kliniskt betydelsefulla förbättringar av erektil funktion efter en tredagars oral behandling. Effekten av LIB-01 var högst under de första fyra veckorna men kvarstod under hela studieperioden på åtta veckor.

Förbättring enligt IIEF-EF vid medelsvår ED



Ny patentansökan baserat på långtidsverkande effekt

I november lämnade bolaget in en patentansökan för att ytterligare stärka och förlänga det immateriella skyddet för LIB-01. Den nya patentansökan baseras på den långtidsverkande effekt som dokumenterats i den kliniska fas 2a-studien och som särskiljer LIB-01 markant mot dagens behandlingar av erektil dysfunktion.

Nya forskningsfynd om LIB-01

I december redovisade Dicot Pharma prekliniska data som visar att LIB-01 påverkar melanokortinsystemet, som är välkänt för att reglera flera funktioner i kroppen som sexuell funktion och energiomsättning. Resultaten ger ytterligare stöd för LIB-01:s potential att förbättra erektionsförmågan även hos de personer som inte blir hjälpta av dagens behandlingar, samt stärker möjligheten för användning inom andra indikationsområden.



Tecknat avtal med CRO inför fas 2b

I december tecknade Dicot Pharma avtal med ett globalt kontraktsforskningsföretag, CRO, för förberedande aktiviteter inför den planerade kliniska fas 2b-studien med LIB-01. Studien planeras att genomföras i USA och Europa och förväntas starta under det andra halvåret 2026.

Vd-ord

2025 var ett mycket produktivt år för Dicot Pharma, präglat av viktiga milstolpar i utvecklingen av vår läkemedelskandidat LIB-01 mot erektil dysfunktion. Vi har levererat positiva resultat från fas 2a-studien, skapat en god förståelse för LIB-01:s verkningsmekanism och skördat frukterna av detta genom ökad internationell uppmärksamhet.

Den kliniska fas 2a-studien satte stor prägel på 2025 – den avslutades enligt plan i augusti och levererade positiva topline-resultat i oktober. Studien visade kliniskt relevanta förbättringar i erektil funktion vid vecka 4 och vecka 8 efter enbart tre dagars oral dosering med de två högre dosnivåerna 25 mg och 50 mg. Dessa resultat validerar LIB-01:s unika långtidseffekter som medför en normalisering av sexlivet med möjligheter till att återfå en spontanitet i samlivet. Resultaten lägger en god grund för vårt fortsatta utvecklingsarbete, och tillsammans med 2025 års resultat kring verkningsmekanismen, är vi stärkta i vår övertygelse om att LIB-01 kan bli den efterlängta innovation som möter det stora medicinska behovet av förbättrade behandlingar.

Under året fick vi nya resultat om verkningsmekanismen som ytterligare förklarar hur LIB-01 skiljer sig från befintliga behandlingar och som stödjer vår målsättning att kunna hjälpa även de män som inte blir hjälpta av dagens läkemedel. Vi vet nu att melanokortinsystemet påverkas, som är känt för att reglera både sexuell funktion och metabola funktioner. Vidare vet vi att LIB-01 påverkar styrande nerv- och kärlstrukturer som spelar en central roll för erektionsförmågan, och därmed adresserar grundmekanismerna för erektil funktion.

Glädjande noterar vi ökad internationell uppmärksamhet för Dicot Pharma och vår läkemedelsutveckling. Delvis som en naturlig följd av fler artiklar om oss i internationell branschmedia men även på grund av att erektil funktion har börjat uppmärksammas som en del i longevity - det snabbt växande fokuset på att förlänga antalet friska år, snarare än bara livslängden. LIB-01 kan bidra på flera sätt som ligger helt i linje med longevity-trenden. Inte minst på grund av den långtidsverkande effekten på erektionsförmågan som går bortom ren symptomlindring.

” Vi är stärkta i vår övertygelse om att LIB-01 kan bli den efterlängta innovation som möter det stora medicinska behovet.

Detta sammanfattades väl i en forskningsrapport förra året från investmentbanken Oppenheimer, som pekar ut LIB-01 som extra intressant för framtiden.

I december tecknade vi avtal med ett globalt kontraktsforskningsföretag, CRO, för förberedande aktiviteter inför fas 2b-studien som kommer att genomföras i USA och Europa, med planerad start under andra halvåret 2026. Efter årets utgång har vi framgångsrikt avslutat arbetet med att utveckla en tablettformulering av LIB-01 som kommer att användas i den planerade fas 2b-studien. Tillverkning av tabletter inför studien är i full gång.

Med ett starkt 2025 i ryggen ser vi nu fram emot nya framsteg i utvecklingen av en helt ny långtidsverkande behandling av erektil dysfunktion.



Elin Trampe,
vd Dicot Pharma



Om Dicot Pharma

Dicot Pharma utvecklar läkemedelskandidaten LIB-01 som ett nytt behandlingskoncept mot erektil dysfunktion med målsättning att överträffa dagens tillgängliga preparat. LIB-01 uppvisar en unik långtidsverkande effekt på erektionsförmågan, en mycket god säkerhetsprofil och en differentierad verkningsmekanism. Forskningsfynd visar också på möjlig potential inom andra indikationsområden.

I oktober 2025 presenterade Dicot Pharma positiva topline-resultat från en klinisk fas 2a-studie. Resultaten visade att de två högre dosnivåerna, 25 och 50 mg, gav kliniskt relevanta förbättringar av erektionsförmågan hos patienter med både mild och måttlig erektil dysfunktion, med bibehållen effekt åtta veckor efter endast tre dagars behandling. Den långverkande effekten särskiljer LIB-01 från dagens kortverkande läkemedel och bedöms kunna innebära ett paradigmskifte i behandlingen av erektionsproblem. Resultaten ligger till grund för en fas 2b-studie med planerad start under andra halvåret 2026.

Unik verkningsmekanism

LIB-01 påverkar nerv- och kärlstrukturer som spelar en central roll för erektionsförmågan och adresserar därmed grundmekanismer för erektil funktion. LIB-01 verkar delvis genom melanokortin-systemet, specifikt via MC4-receptorn genom att förstärka signaleringen, som ger en långvarig förbättring av erektionsförmågan. Data tyder också på att LIB-01 kan påverka parametrar kopplade till metabola sjukdomar vilket nu undersöks vidare i ett pågående prekliniskt program. Det finns tidig forskning som visar att substansen även synes kunna påverka tidig utlösning.

Samarbetar med experter

Dicot Pharma samarbetar med ledande globala partners i utvecklingen och tillverkningen av LIB-01. Företaget har också etablerat ett internationellt nätverk av medicinska och kliniska experter för den kliniska utvecklingen av läkemedelskandidaten.

Starkt patentskydd

Ett framgångsrikt IP-arbete har lett till att Dicot Pharma idag har beviljade patent som sträcker sig fram till 2042. Utöver detta har bolaget även flera patentansökningar inskickade för att ytterligare bredda och förlänga patentskyddet.

Affärsmodell och strategi

Dicot Pharmas affärsmodell bygger på att under den kliniska utvecklingen utvärdera finansiella och industriella partnerskap för kommersialisering på världsmarknaden. Finansiella partnerskap syftar till att attrahera långsiktiga investerare, medan industriella partnerskap kan ske genom utlicensiering i utbyte mot betalning vid avtalssignering, milstolpebetalningar och royaltyintäkter på framtida försäljning.



Erekttil dysfunktion – ett mycket vanligt tillstånd

Erekttil dysfunktion innebär en oförmåga att uppnå eller bibehålla erektion tillräckligt länge för att genomföra samlag. Tillståndet behöver inte innebära en total förlust av erektion, utan kan också innebära en nedsatt förmåga som yttrar sig genom svag eller kortvarig erektion. Förekomsten ökar med stigande ålder och det uppskattas att omkring 52 procent av alla män över 40 år upplever någon grad av erekttil dysfunktion¹.

Trots att tillståndet är mycket vanligt är det ofta underdiagnostiserat på grund av sociala och psykologiska barriärer som skam och ovilja att tala om sexualitet och sexuell hälsa.

Flera bakomliggande orsaker

Erekttil dysfunktion kan bero på flera faktorer som innefattar både fysiologiska och psykologiska komponenter. Tillståndet kan uppstå till följd av otillräcklig nervfunktion, nedsatt blodflöde, hormonella obalanser eller som biverkan av läkemedel, men även psykologiska faktorer som stress, prestationsångest och depression spelar en viktig roll.

Bland de vanligaste bakomliggande orsakerna finns systemsjukdomar som diabetes och hjärt-kärlsjukdom, vilka påverkar blodkärl och nerver. Upp till 75 procent av män med diabetes och cirka 60 procent av dem som drabbats av hjärtinfarkt eller genomgått bypass-kirurgi har en historia av erektionsproblem². Även läkemedelsbehandling, särskilt blodtrycksmedicin och antidepressiva, är en bidragande orsak och uppskattas ligga bakom omkring en fjärdedel³ av samtliga fall.

Allt vanligare bland yngre män

Rapporter om en ökning av erekttil dysfunktion även bland yngre män utmanar den tidigare uppfattningen om tillståndet som huvudsakligen åldersrelaterat.

Utvecklingen har kopplats till en kombination av psykogena faktorer, såsom ökad stress, ångest och depressiva symtom, samt livsstilsrelaterade riskfaktorer, vilket understryker behovet av ökad klinisk medvetenhet och tidig diagnostik även i yngre åldersgrupper. Samtidigt betonar experter att ökningen av utskrivna potensmedel till män 20–39 år de senaste 10 åren speglar en ökad medvetenhet, lägre läkemedelspriser efter patentutgångar samt bättre tillgång till vård och minskat stigma snarare än en ökning av de faktiska besvären.



Risk för depression och hjärtsjukdom

Konsekvenserna av erekttil dysfunktion är ofta både psykiska och sociala. Tillståndet påverkar livskvalitet, självkänsla och relationer.

I åldersgruppen 51–60 år upplever 63 procent av män med erektionsproblem sitt sexliv som otillfredsställande⁴. Risken för depression är upp till tre gånger högre hos män med erekttil dysfunktion, och för vissa kan tillståndet bidra till relationsproblem. Utöver de psykiska effekterna är erekttil dysfunktion också en viktig indikator på försämrad kardiovaskulär hälsa. Studier visar att män med erekttil dysfunktion löper dubbelt så stor risk att drabbas av hjärtinfarkt eller stroke⁵.

Referenser:

- 1 Arizton, 2018; European Association of Urology
- 2 Boston University School of Medicine, 2002
- 3 Adverse Drug React Toxicol Rev, 1999
- 4 European Association of Urology, 2020
- 5 American Heart Association, 2018

Om LIB-01

Dicot Pharmas läkemedelskandidat LIB-01 utvecklas till att bli en helt ny typ av behandling vid erektil dysfunktion. Målsättningen är att kunna erbjuda ett innovativt alternativ till befintliga läkemedel som PDE5-hämmare (t.ex. Viagra och Cialis), med fokus på längre verkningstid, färre biverkningar och som adresserar patientgrupper där dagens behandlingar inte ger tillräcklig respons. LIB-01 representerar ett betydande innovationssteg på en global marknad med stort medicinskt behov.

Läkemedelskandidaten LIB-01 bygger på en first-in-class farmakologisk substans, en limonoid av fragmalintyp. LIB-01 befinner sig nu i klinisk fas 2. Tillsammans med etablerade internationella kontraktstillverkare har Dicot Pharma utvecklat en tablett av LIB-01 med goda farmakologiska egenskaper och god stabilitet.

Unik verkningsmekanism

LIB-01 påverkar bakomliggande strukturer som är avgörande för att en erektion ska kunna skapas. En erektion uppstår, som svar på en sexuell stimulans, genom ökad arteriell blodtillförsel till penis i kombination med avslappning av den erektila vävnaden, processer som styrs av nervsystemet. Till skillnad från traditionella PDE5-hämmare, som verkar lokalt i penisen, riktar sig LIB-01 mot bakomliggande reglerings-mekanismer för erektil funktion, och förstärker nervsignalerings och blodkärlens respons på en djupare nivå.



Under 2025 presenterades prekliniska studier som visar att LIB-01 verkar via kroppens melanokortinsystem, som är välkänt för att reglera flera funktioner i kroppen, så som sexuell funktion och energiomsättning. LIB-01 påverkar särskilt MC4-receptorn (MC4R), genom att öka genuttrycket för både receptorn och dess naturliga agonist (aktiverare). Till skillnad från syntetiska peptid-agonister som enbart påverkar de MC4-receptorer som redan finns i kroppen, så ökar LIB-01 kroppens egen produktion av både receptorn och dess aktiverare. Detta ger en förstärkt signalering som förbättrar erektionsförmågan och kan förklara den långvariga effekten även efter att substansen lämnat kroppen.

Dicot Pharma arbetar utifrån en hypotes att dessa mekanismer involveras genom att LIB-01 uppströms påverkar en annan receptor som heter PAC1 som spelar en viktig roll för kroppens vasculära reglering och nervsystem. Genom sin unika verkningsmekanism som adresserar underliggande orsaker till erektil dysfunktion och långvarig uppaktivering av biologiska system, kan LIB-01 ge effekt under flera veckor efter en kort behandlingsperiod med möjlighet till varaktiga förbättringar av erektionsförmågan utan behov av frekvent dosering eller administrering inför varje enskild sexuell aktivitet.

Klinisk utveckling

- Fas 1-studie (2023–2024): En placebokontrollerad studie med singel- och multipeldosering visade mycket god säkerhetsprofil och en tydlig effektsignal med förbättrad erektionsförmåga i upp till fyra veckor.
- Fas 2a-studie (2024–2025): En placebokontrollerad studie utvärderade säkerheten och effekten hos män med mild till medel-svår erektil dysfunktion. De högre doserna (25 och 50 mg) gav kliniskt relevanta förbättringar med effekt kvarstående i åtta veckor efter tre dagars dosering. Ett tydligt dos-responssamband observerades, och LIB-01 var fortsatt väl tolererad.
- Nästa steg: En fas 2b-studie planeras starta under andra halvåret 2026, där syftet är att ge underlag för dosval inför fas 3-programmet.

Potentiella fördelar och framtidsutsikter

LIB-01:s unika verkningsmekanism skiljer sig från dagens behandlingar av erektil dysfunktion och har potential att hjälpa patienter som inte får tillräcklig effekt av nuvarande läkemedel. Genom att angripa tillståndet på djupet kan LIB-01 gå bortom ren symtomlindring och därmed bidra till att återställa sexuell vitalitet, självförtroende och livskvalitet. Den långverkande effekten – upp till åtta veckor efter behandling – gör att LIB-01 kan innebära ett paradigmskifte jämfört med konventionella dagliga eller vid-behovsbehandlingar.

Förståelsen om verkningsmekanismen, tillsammans med tidiga forskningsdata, indikerar även möjliga effekter på andra sjukdomstillstånd utöver erektil dysfunktion, vilket ligger till grund för det prekliniska program inom metabola indikationer som löper parallellt med det kliniska programmet inom erektil dysfunktion.

Jämförelse mellan LIB-01 och PDE5-hämmare

Denna jämförelse* illustrerar hur LIB-01 positioneras som ett potentiellt paradigmskifte inom behandling av erektil dysfunktion genom att adressera bakomliggande regleringsmekanismer snarare än att enbart ge tillfällig symtomlindring. Detta skiljer kandidaten tydligt från dagens standardbehandling med PDE5-hämmare (t.ex. sildenafil, tadalafil).

| | LIB-01 | PDE5-hämmare |
|-----------------------------------|--|---|
| Behandlingsprincip | Påverkar bakomliggande biologiska mekanismer som reglerar erektil funktion | Symtomlindrande behandling |
| Primär verkningsmekanism | Indirekt modulering av kroppens melanokortinsystem (MC4-receptorn), potentiellt till följd av PAC1R-aktivering | Hämmar enzymet PDE5 i svällkropparna och underlättar kvarhållande av blodfyllnad i erektil vävnad |
| Angreppspunkt | Nerver och vaskulära strukturer som reglerar erektil funktion | Erektil vävnad i svällkropparna |
| Behandlingseffekt över tid | Långvarig effekt som i kliniska studier visat sig kvarstå flera veckor efter behandling | Kortverkande effekt (timmar) |
| Dosering | Utvecklas till att bli en månadsvis behandling | Tas vid behov inför samlag eller som daglig lägdos |
| Krav på sexuell stimulans | Ja, sexuell stimulans krävs för erektion | Ja, sexuell stimulans krävs för erektion |
| Biverkningsprofil | Utvärderas i klinisk utveckling; hittills enstaka milda övergående magrelaterade biverkningar under doseringsperioden | Kända biverkningar såsom huvudvärk, rodnad, nästäppa och blodtryckspåverkan |
| Utvecklingsstatus (2025) | Klinisk utveckling (fas 2) | Väletablerade och marknadsgodkända läkemedel |
| Innovationshöjd | Ny verkningsmekanism med långtidsverkande effekt och potential att även hjälpa män som inte får effekt av PDE5-hämmare | Befintlig läkemedelsklass sedan 1990-talet |

**Disclaimer: Vissa uttalanden i denna text är framåtblickande och bygger på antaganden och bedömningar som kan visa sig vara felaktiga. Faktiska resultat kan avvika väsentligt från vad som uttrycks eller antyds.*

Positiva resultat banar väg för fortsatt utveckling

Dicot Pharmas kliniska fas 2a-studie utvärderade säkerheten och effekten av LIB-01 under åtta veckor efter behandling. De övergripande resultaten visade att LIB-01 är säker och väl tolererad och ger kliniskt relevant och långverkande effekt på erektionsförmågan. Dessutom visades ett tydligt dos-responssamband, det vill säga att effekten ökar med högre dos.

Dicot Pharmas fas 2a-studie med LIB-01 avslutades i oktober 2025. I studien deltog 156 män med erektil dysfunktion i åldersspannet 25–65 år. För inklusion i studien användes den etablerade självskattningsenkäten IIEF-EF, där deltagarna skulle ha mellan 11 och 25 poäng (enligt en skala 0–30 poäng, där poäng över 25 innebär att personen inte har någon erektil dysfunktion). Enkäten mäter svårighetsgraden av erektil dysfunktion och har använts i registreringsstudierna för de PDE5-hämmande läkemedel som sedan 1990-talet dominerar marknaden.

Patienterna fördelades i två studiespecifika kategorier baserat på dysfunktionens svårighetsgrad vid inklusionstillfället: mild och medelsvår. Mild dysfunktion omfattade poängintervallet 18–25 medan medelsvår dysfunktion låg i intervallet 11–17.

Studien utvärderade en tredagarsbehandling med LIB-01 i tre olika doser: 10 mg, 25 mg och 50 mg som jämfördes med en kontrollgrupp som fick placebo. Effekten utvärderades med en självskattning av erektionsförmågan enligt frågeformuläret IIEF-EF. Effektutvärderingen genomfördes vid tre tidpunkter:

1. Vid studiestart (baslinje), innan behandling med LIB-01
2. Fyra veckor efter en 3-dagars behandling med LIB-01
3. Åtta veckor efter en 3-dagars behandling med LIB-01

Kliniskt proof of concept för 25 och 50 mg

Behandling med LIB-01 i doserna 25 mg och 50 mg resulterade i kliniskt relevanta effekter vid både mild och medelsvår erektil dysfunktion både efter 4 och 8 veckor. Dosen 10 mg nådde inte upp till terapeutisk nivå.

Fördefinierade subgruppsanalyser har genomförts för att utvärdera effekten med ett större patientunderlag, vilket ökar studiens

statistiska precision. Vid sammanslagning av patientgrupperna med medelsvår erektil dysfunktion som fick 25 mg respektive 50 mg sågs en förbättring på 7 poäng vid 4 veckor och 6,5 poäng vid 8 veckor, varav den sistnämnda uppvisade en statistiskt signifikant förbättring jämfört med placebo.

Studiens primära endpoint var att utvärdera effekt i hela patientgruppen vid 4 veckor. Effekten var tydlig vid 4 veckor men den initiala placeboeffekten gör att statistisk signifikans mot placebo inte uppnås. Vid vecka 8 hade placeboeffekten klingat av och då uppnåddes statistisk signifikans mot placebo i gruppen där de två högre doserna slagits samman.

Statistiskt signifikant resultat vid vecka 8 är ett viktigare och bättre utfall än efter 4 veckor. Den kvarstående effekten efter 8 veckor visar att effekten vid 4 veckor är en verklig effekt.

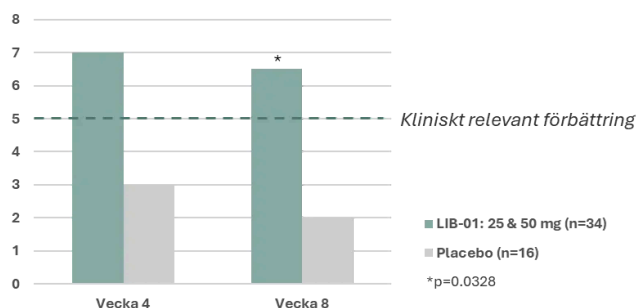
Vidare noterades ett dos-responssamband, vilket visar på en tydlig farmakologisk effekt av LIB-01, något som är en viktig egenskap för en läkemedelskandidat och underlättar den fortsatta kliniska utvecklingen.

Säker och väl tolererad

LIB-01 tolererades väl vid alla dosnivåer. Biverkningarna var få, huvudsakligen milda och övergående, och uppkom under de första dagarna efter administrering. Den vanligaste biverkningen var milda magbesvär som dock snabbt avtog.

Resultaten motiverar fortsatt utveckling av LIB-01 och ger god vägledning inför designen av en fas 2b-studie gällande behandlingseffekt av LIB-01 vid olika dosnivåer.

Förbättring enligt IIEF-EF vid medelsvår ED



Om kliniska fas 2a-studier

Fas 2a-studier är explorativa och utformade för att kunna avgöra om en läkemedelskandidats effekt- och säkerhetsprofil är tillräckligt attraktiv för att motivera fortsatt klinisk utveckling. I fas 2a undersöks en bred panel av effektrelaterade mått för att förstå läkemedlets effekt och kunna välja dosnivåer för, och utformningen av, en fas 2b-studie.

”Effekten saknar motstycke bland dagens läkemedel”

A portrait of Dr. Harin Padma Nathan, a middle-aged man with short grey hair and glasses, wearing a grey suit, white shirt, and blue patterned tie. He is smiling and has his hands clasped in front of him, sitting at a glass table. The background is an office setting with a plant and a window.

Dr Harin Padma Nathan har varit en framstående person inom utvecklingen av nya behandlingar av erektil dysfunktion i över 40 år. Han ledde de registreringsgrundande studierna för Viagra i USA och spelade en viktig roll i utvecklingen av Cialis, och är fortfarande aktivt engagerad i att driva utvecklingen av nya behandlingar mot erektil dysfunktion. I en intervju belyser dr Padma-Nathan begränsningarna med nuvarande behandlingar av erektil dysfunktion, sin tilltro till LIB-01 och vad som krävs för att framgångsrikt utveckla läkemedel inom området.

Utifrån din kliniska erfarenhet, vilka är de mest betydande begränsningarna med PDE5-hämmare som patienter och läkare möter i klinisk praxis?

– Det finns patienter som inte svarar, eller svarar dåligt på dessa behandlingar – till exempel patienter med svår diabetes, dålig blodsockerkontroll och organsvikt, eller personer som haft långvarig och svår erektil dysfunktion påverkad av ålder och kardiovaskulära riskfaktorer. Deras glatta muskulatur och endoteliala funktion, det tunna cellskiktets förmåga att reglera blodflöde, kan ha försämrats så pass att de inte längre svarar på behandlingen. Dessutom finns psykologiska och relationsrelaterade faktorer som kan påverka behandlingssvaret negativt.

– Bristen på möjligheten till spontanitet, är ytterligare en begränsning med PDE5-hämmarna som ofta leder till att behandlingen avbryts. Det krävs väntetid innan effekten uppnås, och även om Viagra kan verka snabbare än den timme som anges i produktresumén finns ändå en fördröjning – som är ännu längre för Cialis. Läkemedlen ska dessutom tas på fastande mage, annars fördröjs effekten. Prestationsångest kan förekomma, särskilt hos yngre män. Vissa oroar sig för biverkningar, framför allt huvudvärk och dyspepsi vid höga doser, samt för kontraindikationer (ett tillstånd som gör behandling olämpligt) och hjärt-kärlrelaterade händelser.

– I praktiken kan därför svarsfrekvensen vara så låg som 50 procent för dessa behandlingar.

Vilka specifika ouppfyllda medicinska behov syftar LIB-01 till att möta?

– Efter nästan ett kvarts sekels erfarenhet av PDE5-hämmare visar det sig att nästan hälften av männen inte svarar på behandlingen eller har effektproblem. Det finns även praktiska hinder såsom bristande möjligheter till spontanitet, biverkningar som inte alltid tolereras väl, absoluta kontraindikationer med nitrater, behov av tajmning och intag på fastande mage samt fördröjd effekt.

– LIB-01 har en helt ny verkningsmekanism. Den är oerhört intressant och genialisk – värdig en publikation i en tidskrift som Science.

Baserat på de kliniska data du har granskat – vad övertygar dig att LIB-01 kan erbjuda fördelar jämfört med befintliga terapier?

– Denna nya verkningsmekanism visar möjlighet till en bred effekt över hela spektrumet av erektil dysfunktion – från svår till måttlig och mild. LIB-01 uppvisar mycket god tolerabilitet i fas 1- och fas 2a-studien, och en anmärkningsvärt gynnsam farmakodynamisk profil som möjliggör spontan sexuell aktivitet under lång tid. Man kan ta LIB-01 en gång dagligen i tre dagar, och även utan ytterligare doser kvarstår en betydande effekt i mer än fyra och upp till åtta veckor. Detta adresserar bristen på spontanitet och naturlig intimitet som PDE5-hämmare inte kan erbjuda.

– LIB-01 saknar den negativa ”aura” som kommer med absoluta kontraindikationer. Det orsakar inte dyspepsi och huvudvärk – huvudvärk förekommer annars hos upp till 30 procent av patienterna vid högsta dos av Viagra. Man ser heller inga oroande biverkningar

som blå syn, där användaren upplever ändrat färgseende, och inga hjärt-kärlrelaterade begränsningar, såsom stark avrådan mot samtidig användning av nitrater. Sammanfattningsvis erbjuder LIB-01 möjlighet till effekt i breda patientpopulationer, hög tolerabilitet och en farmakodynamik som stödjer ett mer naturligt och spontant sexualliv. Det finns även signaler i prekliniska modeller som tyder på bredare metabola effekter, vilket är särskilt spännande i ljuset av det aktuella intresset för GLP-1.

Om du fick förmedla ett enda nyckelbudskap till investerare som försöker förstå LIB-01:s potential – vad skulle det vara?

– LIB-01 erbjuder en ny verkningsmekanism, vilket innebär att patienter som inte har svarat på andra behandlingar kan svara på denna. Vi har sett en bred effekt oavsett utgångslägets svårighetsgrad av erektil dysfunktion.

– Men det som kommer att tilltala patienterna mest är detta: Jag kan återfå spontanitet i mitt sexuella samliv, eftersom jag kan ta läkemedlet under tre dagar och den funktionella effekten sträcker sig över en till två månader – något som saknar motstycke bland dagens tillgängliga läkemedel.

– Kombinationen av god effekt, god tolerabilitet, avsaknad av kontraindikationer och en unik farmakodynamisk profil som möjliggör spontanitet gör att LIB-01 har potential att bli förstahandsbehandling.

” Denna nya verkningsmekanism visar möjlighet till en bred effekt över hela spektrumet av erektil dysfunktion – från svår till måttlig och mild.

Dr Harin Padma-Nathan

Om dr Harin Padma-Nathan

Legitimerad läkare och urolog, har haft en professur i klinisk urologi på Keck School of Medicine vid University of Southern California och har fått American Urological Associations stipendium. Dr Padma-Nathan är verksam i Kalifornien, USA.

Dr Padma-Nathan har varit ansvarig studieläkare i över 110 kliniska prövningar, inklusive utvecklingsprogrammen för Viagra och Cialis. Han har publicerat frekvent, till exempel tre mycket uppmärksammade artiklar i New England Journal of Medicine om Viagra, MUSE och Caverject. Viagra-artikeln från 1998 är fortfarande den mest citerade inom urologi.

Marknaden för erektil dysfunktion

Den globala marknaden för erektil dysfunktion bedömdes uppgå till cirka 5,8 miljarder dollar 2025. Marknadens värde förväntas växa med 6 procent årligen från 2024 till 2030.

Tillväxten drivs av flera strukturella faktorer: en växande och åldrande manlig befolkning, ökad förekomst av diabetes och kardiovaskulära sjukdomar samt förbättrad tillgänglighet till behandling via digitala vårdtjänster. Dessutom bidrar ökad medvetenhet och minskat stigma kring erektionsproblem till att fler män söker medicinsk hjälp.

Marknaden domineras idag av PDE5-hämmare, exempelvis Viagra, som revolutionerade behandlingen av erektil dysfunktion när de introducerades i slutet av 1990-talet. Trots deras framgång har dessa preparat tydliga begränsningar.

Många patienter upplever otillräcklig effekt, biverkningar eller besvär med att planera sitt sexliv. Detta medför att omkring hälften av alla män som påbörjar behandling väljer att avsluta den.

Den adresserbara marknaden är därmed avsevärt större än vad den faktiska försäljningen av läkemedel idag representerar. Behovet av nya, mer effektiva och användarvänliga behandlingsalternativ är betydande, vilket skapar en attraktiv möjlighet för innovationer som kan erbjuda förbättrade lösningar inom detta område.



Begränsande faktorer med dagens behandlingar

- 35-40% får ej önskad effekt
- Korttidsverkande - kräver ofta planering
- Störande biverkningar

Detta leder till att 50% avbryter behandling med dagens preparat

Triggers för marknadsexpansion

- Annan verkningsmekanism
- Potential att hjälpa fler
- Sex utan behov av planering
- Inga störande biverkningar

Ansvarsfullt företagande

Dicot Pharma befinner sig på en spännande tillväxtresa och bygger en organisation och affärsmodell som möjliggör ansvarsfull och framgångsrik tillväxt i nära samarbete med våra partners. Vårt mål är att i varje led skapa värde, för framtida användare, våra ägare och samarbetspartners och för oss själva, samtidigt som vi aktivt minimerar de potentiella negativa effekterna på natur, miljö och människor. Vårt hållbarhetsarbete präglas av ett långsiktigt och framåtblickande engagemang som omfattar god bolagsstyrning, socialt och etiskt ansvar samt miljömässig hållbarhet.



Tredje FN-målet och verksamhetens kärna

God hälsa och välbefinnande utgör det tredje av FN:s sju globala hållbarhetsmål och beskrivs som ”en grundläggande förutsättning för människors möjlighet att nå sin fulla potential och bidra till samhällets utveckling”.

Delmål 3.4 betonar vikten av att främja psykisk hälsa och välbefinnande, medan delmål 3.7 fastslår att alla senast år 2030 ska ha tillgång till sexuell och reproduktiv hälsovård.

Dicot Pharmas vision är att med våra produkter förbättra hälsoekonomi och livskvalitet genom att främja sexuell hälsa i linje med FN:s tredje hållbarhetsmål. Kärnan i vår verksamhet är att utveckla ett läkemedel som avsevärt förbättrar behandlingen av erektil dysfunktion, ett vanligt men ofta tabubelagt tillstånd som enligt forskning kan leda till psykisk ohälsa och negativ påverkan på välbefinnandet hos både den drabbade och dennes partner. Som ett ansvarsfullt företag värnar vi om att våra produkter inte bara är säkra och effektiva, utan också att användare får korrekt och tydlig information.

Uppförandekoden håller oss ansvariga

Vår uppförandekod säkerställer att Dicot Pharma genom hela värdekedjan verkar utifrån gemensamma värderingar, principer och mål. Koden, som fastställs av styrelsen och kontinuerligt utvärderas, omfattar bland annat miljöanpassad produktion, arbetsmiljö, jämställdhet och antikorrupktion.

Uppförandekoden håller oss ansvariga för att följa lagar och regler, agera etiskt och korrekt samt ställa motsvarande krav på våra samarbetspartners. Genom att konsekvent tillämpa koden bygger vi långsiktiga relationer med anställda, konsulter, leverantörer och partners – och bidrar tillsammans till en hållbar utveckling.

Socialt och etiskt ansvar i alla led

Genom att konsekvent tillämpa vår uppförandekod bygger vi långsiktiga relationer med medarbetare, konsulter, leverantörer och partners – relationer som bidrar till en gemensam och hållbar utveckling. I många fall innebär det att ställa tydliga krav på leverantörer och samarbetspartners för att säkerställa att de uppfyller våra etiska och hållbarhetsmässiga riktlinjer. Genom att följa höga etiska, sociala och miljömässiga standarder i användningen av resurser kan vi säkerställa hållbara leveranskedjor och en ansvarsfull tillgång till råmaterial för vår läkemedelskandidat.



Tre frågor till ordföranden

Eva Sjøkvist Saers har varit ordförande i Dicot Pharmas styrelse sedan 2021 och summerar de viktigaste framstegen under det gångna året. Hon ger även en inblick i vad som står på agendan för styrelsen under 2026 samt vad som särskiljer Dicot Pharma från andra bolag i branschen.

Vilka var de viktigaste händelserna för Dicot Pharma under 2025?

– De viktigaste händelserna under 2025 var absolut de positiva topline-resultaten från fas 2a-studien av LIB-01 i oktober som visade förbättrad erektil funktion upp till vecka 8 efter en initial behandling och som banade väg för att avancera till fas 2b. Samtidigt var den utökade exponeringen mot institutionella investerare genom inkludering i MSCI Global Micro Cap Index i augusti och omnämmandet i Oppenheimers Longevity-rapport i september mycket glädjande.

– Från styrelsens sida är det också tryggt att se att den kliniska utvecklingen av LIB-01 följt tidplanen under hela året och att intresset för bolaget och vår läkemedelsutveckling är så stort och konstant ökande.

Vilka frågor står på styrelsens agenda under 2026?

– Styrelsen kommer att arbeta vidare enligt strategin vi lagt för att driva LIB-01 genom klinik och löpande utvärdera industriella partnerskap för att ta läkemedelskandidaten fram till kommersialisering. Några av de viktigaste sakerna är självklart vidareutvecklingen av LIB-01 i fas 2b och att säkerställa en fortsatt stabil finansiell situation som också ger en flexibilitet för alla möjliga alternativ som kan öppnas för bolaget framöver.

– Vi utvärderar också löpande olika möjligheter att vidareutveckla och eventuellt bredda projektportföljen med nya indikationer, inklusive metabola sjukdomar, för att ta till vara på läkemedelskandidatens fulla potential.

På vilket sätt tycker du att Dicot Pharma sticker ut jämfört med andra bolag?

– Dicot Pharmas läkemedelskandidat adresserar ett område där det inte lanserats några innovationer under tre decennier. Bolaget utvecklar en helt ny lösning på ett problem som påverkar miljontals relationer i vardagen och där behovet av nya behandlingsalternativ är stort. Potentialen att verkligen göra skillnad är stor och väldigt påtaglig för oss som är verksamma i bolaget. Vi tror att vi kan få fler att leva ett friskt liv längre med hög livskvalitet.

– Dicot Pharma är ett positivt exempel på hur man genom ett strukturerat och proaktivt arbetssätt lyckats hålla kommunicerade tidplaner. En annan sak är att vi tänker kommersiellt redan i ett tidigt skede och väver in det i utvecklingen. Bolaget består av ett mycket engagerat team som agerar professionellt, effektivt, målmedvetet och med tydligt fokus på att skapa verkligt långsiktigt värde både för patienter och aktieägare.

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Dicot Pharma AB (publ), organisationsnummer 559006–3490, avger härmed årsredovisning för räkenskapsåret 2025. Årsredovisningen är upprättad i svenska kronor, SEK. Bolaget har sitt säte i Uppsala.

Verksamheten

Dicot Pharma är ett läkemedelsbolag inom sexuell hälsa som utvecklar kandidaten LIB-01 till en helt ny generation potensläkemedel för världsmarknaden med målet att överträffa dagens tillgängliga preparat. Det finns ett stort medicinskt behov av nya förbättrade behandlingar av erektil dysfunktion. Med längre verkningsstid, färre biverkningar och en differentierad verkningsmekanism vill Dicot Pharma ge drabbade män och par ett bättre samliv.

Ett kliniskt utvecklingsprogram pågår där kandidaten LIB-01 för erektil dysfunktion är i fas 2. Under 2024 avslutade en fas 1-prövning som uppvisade mycket god säkerhetsprofil och en tydlig effektsignal som kvarstod hela 4 veckor efter en tredagars dosering. I oktober 2025 presenterades positiva toplinedata från den följande fas 2a-studien, även kallad "proof of concept". Resultaten visade att de två högre dosnivåerna gav kliniskt relevanta förbättringar både vid vecka 4 och vecka 8, efter en tredagars behandling. Effekten vecka 8 visade även statistisk signifikans mot placebo i en fördefinierad subgrupp. Effekt vecka 4, som var studiens primära endpoint, var högre än effekten vecka 8 men då även placebo-effekten var högre blev jämförelsen mellan grupperna inte statistiskt signifikant. LIB-01 var väl tolererad vid alla dosnivåer.

Den långverkande effekten särskiljer LIB-01 från dagens kortverkande läkemedel och bedöms kunna innebära ett paradigmskifte i behandlingen av erektil dysfunktion.

Resultaten från fas 2a ligger till grund för planeringen av en fas 2b-studie, med planerad start andra halvåret 2026. Ett prekliniskt program avseende metabola sjukdomar pågår parallellt och där nya forskningsfynd om verkningsmekanism under 2025 ger ytterligare stöd för LIB-01:s potential inom andra indikationsområden utöver erektil dysfunktion.

Marknaden för erektil dysfunktion värderades 2025 till cirka USD 5,8 miljarder. Efterfrågan globalt växer kraftigt men då cirka hälften av alla som prövar de läkemedel som idag finns på marknaden avbryter behandlingen är potentialen för LIB-01 än större.

Ett stort antal etablerade partners såsom läkemedelstillverkare och medicinska experter inom läkemedelsutveckling har under året varit knutna till bolaget. Samtliga förutom verkställande direktören, CSO (Chief Scientific Officer), CTO (Chief Technical Officer) och Director of CMC anlitas på konsultbasis.

Resultat

Dicot Pharma är ett utvecklingsbolag i klinisk fas och saknar därför försäljningsintäkter. Kostnaderna under året var 82,5 miljoner kronor (59,3). Ökningen var planerad och hänförs till största del till genomförandet av fas 2a-studien och dess kostnader. Utvecklingen av LIB-01 har under året följt prognos, såväl kostnads- som tidsmässigt.

All utveckling och samtliga projektkostnader kostnadsförs löpande mot resultaträkningen, och följaktligen finns inga aktiverade utvecklingskostnader i balansräkningen. Därmed kommer inga framtida avskrivningskostnader uppstå för fram till årsskiftet genomförda aktiviteter.

Forskning och utveckling för nya indikationer har pågått parallellt men i mindre skala. Arbetet med att skydda intellektuella rättigheter genom patent och affärshemligheter har även under 2025 varit prioriterat.

Under året hade Dicot Pharma fyra anställda (tre) och personalkostnaderna uppgick till 10,3 miljoner kronor (8,2), en ökning hänförlig till nyanställning.

Finansiell ställning

Inför starten av fas 2a-studien stärktes rörelsekapitalet genom en unitemission i augusti 2024, tecknad till 124%. Inklusiv överutdelningsoption tillfördes bolaget 134,9 miljoner kronor brutto.

I unitemissionen ingick teckningsoptioner av serie TO 6 med inlösenperiod i mars 2025. Dessa nyttjades till 96% och bolaget erhöll därvid 43,8 miljoner kronor före kostnader. Likviden har använts till finansiering av fas 2a, till förberedelser för en fas 2b-studie med beräknad start andra halvåret 2026 och till utvärdering av en breddning av produktportföljen med nya indikationer inklusive metabola sjukdomar.

Dicot Pharma hade vid årets utgång en kassa som uppgick till 69,2 miljoner kronor (113,4).

För att säkerställa Dicot Pharmas fortsatta utveckling samt förvaltning utvärderar styrelsen och ledningen fortlöpande olika finansieringsalternativ. Inför en fas 2b-studie med planerad start andra halvåret 2026 och tecknande av avtal med en CRO kommer bolaget behöva stärka kassan via tillförsel av eget kapital eller utlicensiering, eller en kombination därav.

Bolagets förväntade framtida utveckling ser god ut, givet bra finansiell ställning, fina resultat i läkemedelsutvecklingen och lovande möjligheter till breddning av produktportföljen. Läkemedelsutveckling innebär dock alltid risker.

Dicot Pharmas affärsmodell innebär att under den kliniska utvecklingen utvärdera finansiella och industriella partnerskap för att ta LIB-01 fram till kommersialisering. Finansiella partnerskap syftar till att knyta an långsiktiga större investerare. Industriella partnerskap skulle innebära en utlicensiering av rättigheter till utveckling och kommersialisering i utbyte mot intäkter i form av betalning vid avtalssignering, milstolpebetalningar och royaltyintäkter på framtida försäljning.

Väsentliga risker

För en utförlig redogörelse av riskfaktorer, se Dicot Pharmas EU-tillväxtprospekt 14 augusti 2024.

Kliniska studier – utfall och godkännande

Utfallet av kliniska studier kan inte garanteras. Studierna kan komma att visa att läkemedelssubstansen inte ger den förväntade effekten, eller att biverkningar av allvarlig karaktär påvisas. Regulatoriska krav kan också förändras över tid, till exempel att vilka endpoints som myndigheterna vill se ingår ändras. Detta kan leda till att studierna blir mer omfattande och/eller kostsamma. I värsta fall kan det innebära att marknadsgodkännande inte erhålls och att studierna avbryts

Beroende av råmaterial

Dicot Pharma anlitar leverantörer för leverans av det råmaterial som idag används för att framställa startmaterial till LIB-01. Råmaterial i tillräcklig skala för kommersialisering är ännu ej säkrat men flertalet tekniker utvärderas, där bioteknologi är huvudspåret. Det finns en risk att råmaterialet inte kommer kunna framställas eller produceras i tillräcklig kvantitet.

Tillverkning

Alla steg i tillverkningsprocessen måste optimeras, skalas upp och valideras inför kommersialisering. Det finns en risk att detta tar längre tid och kostar mer än vad bolaget tagit höjd för. Det finns därmed idag också en osäkerhet kring framtida kostnad för såld vara.

Samarbetspartners

Dicot Pharma har en till stor del virtuell organisation vilket innebär att bolaget har flertalet nära partners inom olika kritiska affärsområden som tillverkning, legal rådgivning och IP. Beroendet av skickliga samarbetspartners och ett gott samarbete är därmed kritiskt för bolaget.

Licenstagare

Det finns en risk för att fördröjningar sker när det gäller att finna lämpliga samarbetspartners för utlicensiering. Det finns även en risk att läkemedelsbolag kräver kompletterande studier innan avtal ingås.

Beroende av nyckelpersoner

Dicot Pharmas framtida tillväxt bedöms i hög grad bero på företagsledningens, styrelsens och andra nyckelpersoners kunskap, erfarenhet och engagemang. Om en eller flera nyckelpersoner lämnar Dicot Pharma kan det medföra negativa konsekvenser för verksamhet och resultat, likaså om nya kvalificerade nyckelpersoner inte kan rekryteras i önskad utsträckning.

Skydd av immateriella rättigheter och know-how

Det finns en risk att Dicot Pharma inte kan tillvarata eller skydda sina rättigheter fullt ut. Det finns även en risk att nya konkurrerande produkter utvecklas som innebär ett kringgående av Dicot Pharmas nuvarande och potentiella framtida immateriella rättigheter. Dicot Pharma är vidare beroende av know-how och det kan inte uteslutas att konkurrenter utvecklar motsvarande know-how eller att Dicot Pharma inte lyckas skydda sin kunskap eller sitt varumärke på ett effektivt sätt.

Kapitalbehov

Det kan inte uteslutas att Dicot Pharma i framtiden kommer att ha ett större kapitalbehov än vad som idag bedöms nödvändigt. Det finns inga garantier för att ett sådant utökat kapitalbehov kan anskaffas på för aktieägarna och marknaden önskvärda villkor.

Lönsamhet och lansering

Det kan inte uteslutas att det tar längre tid än förväntat innan Dicot Pharma uppnår en kontinuerlig, stabil lönsamhet. Det kan handla om att bolaget inte lyckas med utlicensiering och/eller att framtida lansering inte blir lyckosam på en eller flera marknader, till exempel på grund av fel prissättning, otillräcklig marknadsföring eller regulatoriska utmaningar.

Aktien

Under året ökade antal ägare i Dicot Pharma med 114%, från 8 095 till 17 293. Antal aktier uppgick vid årets slut till 2 009 342 502. Bolagets marknadsvärde var 617 miljoner kronor vid årets slut (431) och aktiens slutkurs var 0,307 kronor (0,243), en ökning med 25% under 2025.

Väsentliga händelser under räkenskapsåret

Fas 2a med LIB-01 för erektil dysfunktion

I början av februari 2025 hade hälften av de planerade deltagarna i fas 2a-studien doserats. I juni var rekryteringen till studien färdigställd och samtliga deltagare hade planenligt doserats. Den 20 augusti avslutades den kliniska delen av studien i och med att samtliga deltagare gjort sitt avslutande klinikbesök.

Positiva övergripande resultat meddelades 23 oktober, resultat som visar en förbättring av erektil funktion vid vecka 4 och vid vecka 8, efter endast 3 dagars oral behandling med LIB-01 vid studiestart. LIB-01 tolererades väl vid alla dosnivåer. Resultaten innebär att Dicot Pharma fortsätter utvecklingen av LIB-01 enligt plan där en klinisk fas 2b-studie beräknas starta under 2026.

Fas 2b med LIB-01 för erektil dysfunktion

Avtal för förberedande aktiviteter inför den planerade fas 2b-studien tecknades i december med ett globalt kontraktsforskningsföretag. Studien, som kommer genomföras i USA och Europa, förväntas starta under det andra halvåret 2026. Inom ramen för detta avtal sker utformning av studiedesign, fastställande av studieprotokoll och sammanställning av dokumentation för att lämna in ansökningar, Investigational New Drug i USA och Clinical Trial Application i Europa, om att initiera kliniska studier.

Patent

I november lämnades en patentansökan in baserad på den långtidsverkande effekt på åtta veckor som dokumenterats i fas 2a-studien och som särskiljer LIB-01 markant mot dagens behandlingar av erektil dysfunktion. En prioritetsgrundande ansökan har lämnats in till svenska Patent- och Registreringsverket och kommer att tas vidare till en internationell Patent Cooperation Treaty-ansökan. Syftet är att ytterligare stärka och förlänga det immateriella skyddet för läkemedelskandidaten LIB-01 som idag sträcker sig till 2042.

Verkningsmekanism

I maj visade studierna av LIB-01:s verkningsmekanism att den påverkar de nerv- och kärlstrukturer som samverkar för att skapa en erektion. Resultaten påvisar skillnaden mot dagens potensläkemedel vilket öppnar upp för en helt ny behandlingsregim inom erektil dysfunktion. Det faktum att LIB-01 påverkar de bakomliggande strukturerna som kontrollerar blodinflödet till penis stödjer bolagets målsättning att även kunna behandla de män som idag inte blir hjälpta av PDE5-hämmare. Förändring i genuttryck kan även förklara den långtidsverkande effekt som LIB-01 uppvisat på erektionsförmågan.

I december presenterades nya resultat om verkningsmekanismen som visar att LIB-01 påverkar melanokortinsystemet som är välkänt för att reglera funktioner som sexuell funktion och energiomsättning. LIB-01 påverkar MC4-receptorn som är involverad i erektil funktion genom att modulera nervsignaler i hjärnan och ryggmärgen och spelar även en viktig roll i regleringen av bland annat hunger och energiförbrukning. Till skillnad från peptidagonister ökar LIB-01 kroppens egen produktion av receptorn och dess aktivator. Fynden ger stöd för LIB-01:s potential att förbättra erektionsförmågan även hos personer som inte blir hjälpta av dagens behandlingar och stärker möjligheten för användning inom andra indikationsområden.

Finansiering

I mars inföll nyttjandeperioden för de teckningsoptioner TO 6 som ingick i unitemissionen 2024. TO 6 nyttjades till 96 procent till kursen 0,19 kronor per aktie vilket i april tillförde Dicot Pharma 43,8 miljoner kronor före emissionskostnader. Inga teckningsgarantier hade upphandlats.

Andra händelser

Professor François Giuliano, urolog och specialist inom manlig sexuell hälsa samt tidigare ordförande för ESSM, presenterade resultaten från fas 1-studien under European Society for Sexual Medicine i Wien, Österrike, i februari 2025.

På årsstämman 6 maj omvaldes Eva Sjökvist Saers, Fredrik Buch, Mikael von Euler, Per-Göran Gillberg och Jan-Eric Österlund som ordinarie ledamöter i styrelsen med Eva Sjökvist Saers som dess ordförande. Stämman beslutade även om att införa ett incitamentsprogram för anställda samt fastställde årsredovisningen och beviljade styrelsens ledamöter och vd ansvarsfrihet.

Från 27 augusti är Dicot Pharmas aktie inkluderad i MSCI Global Micro Cap Index. Indexet, som drivs av världens största indexdistributör, utgör investeringsunderlag för exempelvis indexfonder och institutionella kapitalförvaltare världen över. Dicot Pharma bedöms därmed uppfylla MSCI:s kriterier för investeringsbarhet, där bland annat börsvärde, likviditet och transparens vägs in.

Dicot Pharma deltog i september på Oppenheimer Life Sciences Company Showcase. Den amerikanska investmentbanken Oppenheimer identifierar longevity (hälsosamt åldrande) som nästa stora tillväxtområde inom biotechinvesteringar och de belyser i en rapport den starka kopplingen mellan erektil dysfunktion och hälsosamt åldrande. I rapporten lyfter de fram LIB-01 för behandling av ED som särskilt intressant.

Väsentliga händelser efter räkenskapsåret

Dicot Pharma blev inbjudet till investmentbanken Oppenheimer & Co. Incs årliga Healthcare Life Sciences Conference i februari 2026 för att presentera bolaget och LIB-01. Konferensen väcker stort institutionellt intresse och deltagande är endast möjligt via inbjudan.

Bolaget meddelade i mars 2026 att en tablettformulering med goda egenskaper och god stabilitet för användning i kliniska studier framgångsrikt utvecklats utifrån tidigare orala formulering. Därmed inleddes tillverkningen av tabletter med aktiv substans samt placebo som ska användas i den planerade fas 2b-studien.

Ägarförteckning per 31 december 2025

| Aktieägare | Antal aktier | Antal röster |
|--|----------------------|---------------|
| Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension | 157 543 668 | 7,8% |
| Bertil Lindkvist | 100 500 000 | 5,0% |
| Nordnet Pensionsförsäkring AB | 65 106 138 | 3,2% |
| Carl Leijonhufvud | 63 293 821 | 3,1% |
| Tor Finans AB | 55 467 686 | 2,8% |
| Torsten Söderberg med bolag | 38 050 000 | 1,9% |
| Familjen Lentz | 22 954 196 | 1,1% |
| Klas Göran Strömberg | 20 807 500 | 1,0% |
| Michael Zell | 18 405 000 | 0,9% |
| Swedbank Försäkring AB | 16 252 886 | 0,8% |
| Övriga | 1 450 961 607 | 72,2% |
| Total | 2 009 342 502 | 100,0% |

Flerårsjämförelse

| MSEK | 2025 | 2024 | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 |
|-----------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|
| Nettoomsättning | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Resultat efter finansiella poster | -80,2 | -57,7 | -44,2 | -31,8 | -27,2 | -17,5 | -13,4 | -6,3 | -1,5 |
| Soliditet | 85,8% | 90,3% | 82,9% | 43,3% | 89,2% | 91,0% | 91,0% | 83,1% | -15,3% |

Se noter för definition av nyckeltal.

Förslag till vinstdisposition

| Till årsstämman förfogande står: | (SEK) |
|--|-------------------|
| Balanserad förlust | -199 787 416 |
| Fri överkursfond | 339 312 322 |
| Årets förlust | -80 235 196 |
| Totalt | 59 289 710 |
| Styrelsen föreslår att i ny räkning överföres | 59 289 710 |

Beträffande bolagets resultat och ställning hänvisas till efterföljande resultat- och balansräkningar med tillhörande noter.

Resultaträkning

| KSEK | Not | 2025 | 2024 |
|--|-----|----------------|----------------|
| Rörelsens intäkter | | | |
| Övriga rörelseintäkter | 2 | 163 | 26 |
| Summa rörelsens intäkter | | 163 | 26 |
| Rörelsens kostnader | | | |
| Utvecklings- och övriga kostnader | 3 | -72 163 | -50 816 |
| Personalkostnader | 4 | -10 273 | -8 243 |
| Avskrivningar | | - | -6 |
| Övriga rörelsekostnader | | -186 | -214 |
| Summa rörelsens kostnader | | -82 622 | -59 279 |
| Rörelseresultat | | -82 459 | -59 253 |
| Finansiella intäkter | | 2 229 | 1 567 |
| Finansiella kostnader | | -6 | -10 |
| Resultat efter finansiella poster | | -80 235 | -57 696 |
| Årets resultat | | -80 235 | -57 696 |

Resultat per aktie

| KSEK | 2025 | 2024 |
|---|---------------|---------------|
| Resultat efter skatt | -80 235 | -57 696 |
| Antal aktier på balansdagen | 2 009 342 502 | 1 778 779 842 |
| Genomsnittligt antal aktier, före utspädning | 1 946 806 328 | 1 091 049 551 |
| Genomsnittligt antal aktier, efter utspädning | 1 955 209 106 | 1 343 269 000 |
| Resultat per genomsnittligt antal aktier före och efter utspädning, kr | -0,04 | -0,05 |

Balansräkning

| KSEK | Not | 31 dec 2025 | 31 dec 2024 |
|--|-----|----------------|----------------|
| Tillgångar | | | |
| OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR | | | |
| Varulager | | | |
| Råvaror och förnödenheter | | 8 004 | 5 384 |
| Kortfristiga fordringar | | | |
| Övriga fordringar | | 2 380 | 3 467 |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | | 5 891 | 1 353 |
| Summa kortfristiga fordringar | | 8 271 | 4 820 |
| Likvida medel | | 69 188 | 113 418 |
| Summa omsättningstillgångar | | 85 463 | 123 622 |
| Summa tillgångar | | 85 463 | 123 622 |
| Eget kapital och skulder | | | |
| EGET KAPITAL | | | |
| Bundet eget kapital | | | |
| Aktiekapital | 5 | 14 065 | 12 451 |
| Fritt eget kapital | | | |
| Fri överkursfond | | 339 312 | 299 003 |
| Balanserat resultat | | -199 787 | -142 091 |
| Årets resultat | | -80 235 | -57 696 |
| Summa fritt eget kapital | | 59 290 | 99 216 |
| Summa eget kapital | | 73 355 | 111 667 |
| Kortfristiga skulder | | | |
| Leverantörsskulder | | 6 122 | 6 836 |
| Övriga skulder | | 1 119 | 1 070 |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | | 4 867 | 4 049 |
| Summa kortfristiga skulder | | 12 108 | 11 955 |
| Summa eget kapital och skulder | | 85 463 | 123 622 |

Förändringar i eget kapital

| KSEK | BUNDET EK | | FRITT EK | | Summa eget kapital |
|--|---------------|----------------|---------------------------|----------------|--------------------|
| | Aktiekapital | Överkursfond | Övrigt fritt eget kapital | | |
| Ingående balans per 1 jan 2024 | 5 723 | 180 761 | -142 091 | 44 393 | |
| Nyemission, företräde | 5 723 | 116 911 | | 122 634 | |
| Nyemission, riktad övertilldelning | 572 | 11 691 | | 12 263 | |
| Nyemission, riktad garantersättning | 433 | 8 852 | | 9 285 | |
| Emissionskostnader | | -19 237 | | -19 237 | |
| Personaloptioner | | 25 | | 25 | |
| Årets resultat | | | -57 696 | -57 696 | |
| Utgående balans per 31 dec 2024 | 12 451 | 299 003 | -199 787 | 111 667 | |
| Ingående balans per 1 jan 2025 | 12 451 | 299 003 | -199 787 | 111 667 | |
| Nyemission, TO 6 | 1 614 | 42 193 | | 43 807 | |
| Emissionskostnader | | -2 184 | | -2 184 | |
| Personaloptioner | | 300 | | 300 | |
| Årets resultat | | | -80 235 | -80 235 | |
| Utgående balans per 31 dec 2025 | 14 065 | 339 312 | -280 022 | 73 355 | |

Kassaflödesanalys

| KSEK | 2025 | 2024 |
|---|----------------|----------------|
| Den löpande verksamheten | | |
| Rörelseresultat | -82 459 | -59 253 |
| Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet | 300 | 36 |
| Erhållen ränta | 2 229 | 1 567 |
| Erlagd ränta | -6 | -10 |
| Betald inkomstskatt | 0 | 0 |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital | -79 936 | -57 660 |
| | | |
| Förändringar varulager | -2 620 | -1 985 |
| Förändringar kortfristiga fordringar | -3 451 | -2 016 |
| Förändring leverantörsskulder | -714 | 2 295 |
| Förändring övriga kortfristiga rörelseskulder | 867 | 498 |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten | -85 854 | -58 868 |
| | | |
| Investeringsverksamheten | | |
| Investeringar i materiella anläggningstillgångar | - | - |
| Kassaflöde från investeringsverksamheten | 0 | 0 |
| | | |
| Finansieringsverksamheten | | |
| Nyemissioner | 43 807 | 144 183 |
| Emissionskostnader | -2 184 | -19 237 |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten | 41 623 | 124 946 |
| | | |
| Årets kassaflöde | -44 230 | 66 078 |
| Likvida medel vid årets början | 113 418 | 47 340 |
| Likvida medel vid årets slut | 69 188 | 113 418 |

Noter

Not 1 – Redovisnings- och värderingsprinciper

Årsredovisningen är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen (1995:1554) och BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3). Redovisningsprinciperna är oförändrade jämfört med föregående år.

Fordringar

Fordringar har upptagits till de belopp varmed de beräknas inflyta.

Övriga tillgångar, avsättningar och skulder

Övriga tillgångar, avsättningar och skulder har värderats till anskaffningsvärden om inget annat anges nedan.

Intäktsredovisning

Intäkter har tagits upp till verkligt värde av vad som erhållits eller kommer att erhållas och redovisas i den omfattning det är sannolikt att de ekonomiska fördelarna kommer att tillgodogöras bolaget och intäkterna kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Statligt stöd

Statligt stöd redovisas till verkligt värde när det finns rimlig säkerhet att stödet kommer att erhållas och att bolaget kommer att uppfylla alla därmed sammanhängande villkor. Erhållna bidrag redovisas som övriga rörelseintäkter i resultaträkningen.

Immateriella anläggningstillgångar

Företaget använder kostnadsföringsmodellen avseende internt utarbetade immateriella anläggningstillgångar. Det innebär att alla utvecklingskostnader kostnadsförs löpande.

Varulager

Varulagret värderas till anskaffningsvärde minus schablonmässig inkurans 3%. Inga indirekta kostnader ingår i lagervärdet.

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Tillgångarna skrivs av linjärt över tillgångarnas bedömda nyttjandeperiod. Nyttjandeperioden omprövas per varje balansdag. För inventarier, verktyg och maskiner tillämpas en nyttjandeperiod om 5 år.

Finansiella instrument

Finansiella instrument värderas till nominellt värde eller anskaffningsvärde med hänsyn till eventuella nedskrivningar enligt BFNAR 2012:1 kapitel 11.

Låneutgifter

De låneutgifter som uppkommer då företaget lånar kapital kostnadsförs i resultaträkningen i den period de uppstår.

Inkomstskatt

Aktuell skatt är inkomstskatt för innevarande räkenskapsår som avser årets skattepliktiga resultat och den del av tidigare räkenskapsårs inkomstskatt som ännu inte har redovisats. Aktuell skatt värderas till det sannolika beloppet enligt de skattesatser och skatteregler som gäller på balansdagen. Uppskjuten skatt avseende framtida skatteeffekter redovisas inte i resultat- och balansräkningarna. Det totala outnyttjade underskottet uppgår till 329,6 (247,2) miljoner kronor. Mot bakgrund av att bolaget löpande redovisat förluster och det föreligger en viss osäkerhet när det uppstår skattemässiga överskott redovisas ingen uppskjuten skattefordran hänförlig till underskottsavdraget.

Not 2 – Övriga rörelseintäkter

| KSEK | 2025 | 2024 |
|--|------------|-----------|
| Övriga rörelseintäkter uppdelade på intäktsslag | | |
| Valutakursvinster | 163 | 26 |
| Summa övriga rörelseintäkter uppdelade på intäktsslag | 163 | 26 |

Not 3 – Ersättning till revisorer

| KSEK | 2025 | 2024 |
|---|------|------|
| Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB | | |
| Revisionsuppdrag | 232 | 402 |

Med revisionsuppdrag avses revisors arbete för den lagstadgade revisionen och med revisionsverksamhet olika typer av kvalitetssäkringstjänster. Eventuella övriga tjänster är sådant som inte ingår i revisionsuppdrag, revisionsverksamhet eller skatterådgivning.

Not 4 – Personal

| KSEK | 2025 | 2024 |
|-----------------------------|------|------|
| Medelantal anställda | | |

Medelantalet anställda bygger på av bolaget betalda närvarotimmar relaterade till en normal arbetstid.

| | | |
|--------------------------------|---|---|
| Medelantal anställda har varit | 4 | 3 |
| varav kvinnor | 2 | 2 |
| varav män | 2 | 1 |

Löner, ersättningar m.m.

Löner, ersättningar, sociala kostnader och pensionskostnader har utgått med följande belopp:

| | | |
|--------------------------------------|--------------|--------------|
| Styrelsen och vd | | |
| Löner och ersättningar | 3 137 | 2 969 |
| Pensionskostnader | 447 | 396 |
| | 3 584 | 3 365 |
| Övriga anställda | | |
| Löner och ersättningar | 3 578 | 2 385 |
| Pensionskostnader | 672 | 521 |
| | 4 250 | 2 906 |
| Sociala kostnader | 2 028 | 1 608 |
| Summa styrelse, vd och övriga | 9 862 | 7 879 |

Könsfördelning

| | | |
|---------------------------------|---|---|
| Antal styrelseledamöter | 5 | 6 |
| varav kvinnor | 1 | 1 |
| varav män | 4 | 5 |
| Antal ledande befattningshavare | 5 | 4 |
| varav kvinnor | 2 | 2 |
| varav män | 3 | 2 |

| Styrelseledamöter och ledande befattningshavare | Grundlön/styrelsearvode | | Konsultarvode | |
|---|-------------------------|--------------|---------------|--------------|
| | 2025 | 2024 | 2025 | 2024 |
| Eva Sjökvist Saers, ordförande | 200 | 170 | | |
| Fredrik Buch, ledamot | 100 | 75 | | |
| Mikael von Euler-Chelpin, ledamot | 100 | 75 | | |
| Per-Göran Gillberg, ledamot | 100 | 75 | 103 | 50 |
| Jan-Eric Österlund, ledamot | 100 | 75 | | |
| Michael Zell, fd ledamot | 100 | 75 | | |
| Elin Trampe, vd | 2 270 | 2 155 | | |
| Övriga ledande befattningshavare | 2 478 | 2 240 | 3 264 | 1 980 |
| Totalt | 5 448 | 4 940 | 3 367 | 2 030 |

I avtalet med den verkställande direktören finns en överenskommelse om sex månaders ömsesidig uppsägningstid.

Not 5 – Upplysningar om aktiekapital

| SEK | Antal aktier | Kvotvärde per aktie |
|-------------------------|----------------------|---------------------|
| Vid årets ingång | 1 778 779 842 | 0,007 |
| Nyemission, TO 6 | 230 562 660 | 0,007 |
| Vid årets utgång | 2 009 342 502 | 0,007 |

Antal aktieägare vid årets slut var 17 293 (8 095), en ökning med 114% under året. Aktien är sedan 7 november 2024 noterad på Nasdaq First North Stockholm under namnet DICOT. Dessförinnan, sedan 20 juni 2018, var aktien registrerad på Spotlight Stock Market.

| Incitamentsprogram | Antal teckningsoptioner (varav utdelat) | Antal nya aktier | Ökning av aktiekapitalet (SEK) | Lösenpris (SEK) | Tid för aktieteckning |
|----------------------------|---|-------------------|--------------------------------|-----------------|----------------------------------|
| 2021/2026 - styrelse | 350 000 (300 000) | 350 000 | 2 450 | 4,10 | 2024-06-01 – 2026-06-01 |
| 2021/2026 - ledning | 650 000 (450 000) | 650 000 | 4 550 | 4,10 | 2024-06-01 – 2026-06-01 |
| 2022/2027 - styrelse | 700 000 0 | 700 000 | 4 900 | 0,91 | 2025-06-01 – 2027-06-01 |
| 2022/2027 - ledning | 700 000 0 | 700 000 | 4 900 | 0,91 | 2025-06-01 – 2027-06-01 |
| 2024/2028 - medarbetare | 5 000 000 (5 000 000) | 5 000 000 | 35 000 | 0,32 | 2027-09-13/23 – 2028-09-13/23 |
| 2025/2029 - medarbetare | 5 000 000 (5 000 000) | 5 000 000 | 35 000 | 0,36 | 2028-06-24- -2029-06-24 |
| Totalt | 12 400 000 (10 750 000) | 12 400 000 | 86 800 | | |

Totalt finns sex utestående incitamentsprogram i Dicot Pharma. Priset för teckningsoptionerna och framtida teckningskurs är baserat på Black & Scholes modell. Någon förmån för teckningsoptionsinnehavarna föreligger inte, och därmed inte heller några hänförliga kostnader för bolaget.

I maj 2025 fattade årsstämman beslut om att införa ett personaloptionsprogram för anställda i bolaget. För att kunna nyttja optionerna krävs att medarbetaren arbetar kvar och bidrar till bolagets utveckling i minst tre år. Den redovisningsmässiga kostnad som uppstår givet att optionerna nyttjas har beräknats till totalt 1,2 miljoner kronor och kommer kostnadsföras över 36 månader med start 1 juli 2025.

Not 6 – Definition av nyckeltal

Nyckeltal

| | |
|-----------------------------------|---|
| Soliditet (%) | Justerat eget kapital (eget kapital och obeskattade reserver med avdrag för uppskjuten skatt) i procent av balansomslutning |
| Nettoomsättning | Rörelsens huvudintäkter, fakturerade kostnader, sidointäkter samt intäktskorrigeringar |
| Resultat efter finansiella poster | Resultat efter finansiella intäkter och kostnader men före skatter |

Not 7 – Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

Dicot Pharma blev inbjudet till investmentbanken Oppenheimer & Co. Incs årliga Healthcare Life Sciences Conference i februari för att presentera bolaget och LIB-01. Konferensen väcker stort institutionellt intresse och deltagande är endast möjligt via inbjudan.

Bolaget meddelade i mars att en tablettformulering med goda egenskaper och god stabilitet för användning i kliniska studier framgångsrikt utvecklats utifrån tidigare orala formulering. Därmed inleddes tillverkningen av tabletter med aktiv substans samt placebo som ska användas i fas 2b-studien.

Årsredovisningen färdigställdes den 7 april 2026.

Uppsala den dag som framgår av vår elektroniska underskrift



Eva Sjökvist Saers
Ordförande



Fredrik Buch
Ledamot



Mikael von Euler-Chelpin
Ledamot



Per-Göran Gillberg
Ledamot



Jan-Eric Österlund
Ledamot



Elin Trampe
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den dag som framgår av vår elektroniska underskrift.

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Lars Kylberg

Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Dicot Pharma AB, org.nr 559006-3490

Rapport om årsredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för Dicot Pharma AB för år 2025. Bolagets årsredovisning ingår på sidorna 17-29 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Dicot Pharma ABs 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 för Dicot Pharma AB.

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 Dicot Pharma AB 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.

Annan information än årsredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och återfinns på sidorna 1-16. 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.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

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 Dicot Pharma AB 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 revisions sed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Dicot Pharma AB enligt god revisors sed 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 fortlöpande 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. Den 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 revisions sed 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.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Uppsala den dag som framgår av vår elektroniska signatur
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Lars Kylberg
Auktoriserad revisor

www.dicotpharma.com

DICOT
P H A R M A

Dicot Pharma AB
S:t Olofsgatan 11A
753 21 Uppsala