

## Analysguiden: Låg värdering och välfylld kassa

Analysguiden inleder bevakning av Lipigon med en riktkurs på 17 kronor per aktie, baserat på Lipisense – det utvecklingsprojekt som har kommit längst av bolagets fyra prekliniska projekt.

Nedan följer utdrag ur Analysguidens analys. För hela analysen se bifogad pdf samt länkar nedan.

### Lipisense bolagets mest lovande projekt

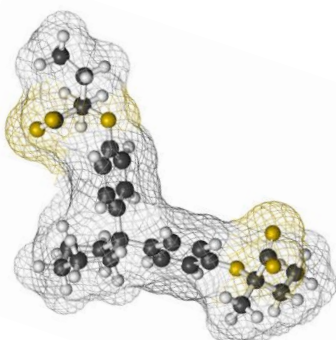
Lipisense-projektet är det av bolagets projekt som kommit längst. Under 2022 räknar Lipigon med att inleda en fas 1-studie i egen regi. Lipisense är en substans för behandling av kraftigt förhöjda blodfetter (triglycerider) för sjukdomarna FCS och SHTG. Bolagets ambition är att i fas 1-studien inte bara visa på god säkerhet, utan även sänkta triglyceridnivåer. Beroende på resultatet står bolaget vid fas 2 inför ett val om fokus ska läggas på FCS – en mycket ovanlig sjukdom med omkring 1 900 patienter och ett pris på cirka 150 000 dollar per patient och år, eller den betydligt bredare indikationen SHTG med en potentiell marknad på fem miljoner patienter i "7MM" och ett uppskattat pris på 6 000 dollar per patient och år.

### Låg värdering och välfylld kassa

Sedan börsintroduktionen 1 mars i år har Lipigon-aktien backat nästan 31 procent. Inga nyheter motiverar kursfallet, varför den enda rimliga slutsatsen är att "IPO-spekulanter" som hoppats på ett snabbt klipp sålt av sina aktier. Nuvarande börsvärde på 74 miljoner kronor skall ställas mot dels de 59 miljoner bolaget hade i kassan vid utgången av första kvartalet samt mot de ~50 miljoner bolaget investerat i sin forskning sedan start. Även med en konservativ approach där vi enbart fokuserar på Lipisense, det av Lipigons fyra prekliniska projekt som kommit längst, kan vi motivera ett börsvärde motsvarande en aktiekurs på 17 kronor. Till det ska bolagets tre övriga projekt adderas, varav ett är utlicensierat. Analysguiden inleder bevakning med riktkurs 17 kronor, men ser ytterligare potential när fler bitar faller på plats. Som i alla läkemedelsforskningsbolag är risken hög.

### Erfaret ledningsteam

Vd och medgrundare Stefan K Nilsson är medicinsk doktor inom området blodfetter och en av huvudägarna i Lipigon. Gunilla Olivecrona, medgrundare och styrelseledamot, har över 200 publikationer inom fältet. Styrelseordförande Urban Paulsson är välkänd inom lifescience sektorn där han har lång erfarenhet från ledande positioner och styrelsearbete, bland annat det börsnoterade bolaget Camurus. Lars Öhman, styrelseledamot, har gedigen kunskap inom affärsutveckling med 35 års erfarenhet från läkemedelsindustrin och har ansvarat för ett större antal affärer av betydande storlek.



### Fokus på sär läkemedel ger fördelar

Enligt vår uppskattning finns det idag cirka 1700 patienter diagnostiserade med FCS (familjär kylomikronemi) i Europa samt Nordamerika. På grund av riskerna förknippade med FCS och ett lågt prevalenstal klassas sjukdomen som en ultra-rare disease. Det finns således ett stort behov att ta fram ett läkemedel som behandlar sjukdomen vilket medför att premiumprissättning accepteras, vilken vi uppskattat till cirka 150 000 dollar per patient och år. Vägen till marknaden är relativt kort samt mindre kostsam för FCS jämfört med andra större indikationer såsom SHTG (svår hypertriglyceridemi).

Uppskattningsvis krävs färre än 200 patienter behöva ingå i de kliniska FCS-studierna. Vidare, en faktor som kan sänka risken i projektet är att bolaget räknar med att endast behöva visa en surrogatmarkör i fas 3, nämligen sänkning av triglyceridnivåer. Vi ser att det ändå finns en viss risk att vid tidpunkten för fas 3, beroende på hur konkurrensbilden ser ut, att bolaget kan komma att ställas inför högre krav där kliniska data för att påvisa överlevnad kan behövas.

Hela analysen bifogas detta pressmeddelande och finns även på [lipigon.se](http://lipigon.se) samt [aktiespararna.se](http://aktiespararna.se).

### För ytterligare information om Lipigon, vänligen kontakta:

Stefan K. Nilsson, VD, Lipigon

E-post: [stefan@lipigon.se](mailto:stefan@lipigon.se)

Telefon: 0705-78 17 68

### Om Lipigon

Lipigon Pharmaceuticals AB utvecklar nya läkemedel för sjukdomar orsakade av rubbningar i kroppens hantering av fetter, s.k. lipidrelaterade sjukdomar. Bolagets verksamhet bygger på över 50 års lipidforskning vid Umeå Universitet. Lipigon fokuserar initialt på ovanliga sjukdomar som kan ge sär läkemedelsstatus och på nischindikationer, men på sikt har bolaget möjlighet att rikta sig mot bredare indikationer inom området, som diabetes och hjärt-kärlsjukdom. Lipigons pipeline består av fyra aktiva projekt: RNA-läkemedlet Lipisense, inriktat mot förhöjda triglycerider; RNA-läkemedelsprojekt mot akut andnödssyndrom; ett genterapiprojekt för den sällsynta sjukdomen lipodystrofi tillsammans med Combigene AB (publ); och ett småmolekylsprojekt för dyslipidemi (allmänna blodfettsubbningar) i samarbete med HitGen Inc. Läs mer på [www.lipigon.se](http://www.lipigon.se).

Bolagets aktie (LPGO) är föremål för handel på Nasdaq First North Growth Market. Certified Adviser är G&W Fondkommission, e-post: [ca@gwkapital.se](mailto:ca@gwkapital.se), telefon: 08-503 000 50.

