

lipidor

The future of skin science. Fits in a lipid.

Lipidor Årsredovisning 2024.



Lipidor AB (publ)



Lipidor i korthet

Lipidor utvecklar läkemedel för behandling av hudsjukdomar med fokus på psoriasis genom omformulering av välbeprövade läkemedelssubstanser. Med den lipidbaserade och patenterade formuleringsteknologin AKVANO® utvecklar Lipidor läkemedel som har minst likvärdig effekt med ledande originalprodukt men som ger tydliga patientfördelar att den torkar snabbt och är enklare att applicera (spraybar) jämfört med existerande produkter på marknaden.

Lipidor grundades 2009 av ledande lipidforskare baserat på en vision att utveckla en användarvänlig och effektiv drug delivery-metod för topikal applicering av läkemedel. Bolaget har sedan dess bland annat slutfört en positiv Fas III-studie med AKP01 och en Fas III-studie med AKP02 vilken var mycket nära att nå ekvivalent medicinsk effekt. Bolaget har med anledning av detta utvecklat den modifierade versionen AKP02G2 med ett visst fördröjt läkemedelsupptag.

F&U bedrivs vid Stockholms Universitet medan kliniska studier och GMP-produktion sker i samarbete med partners i Europa och Indien.

Innehållsförteckning:

- 03** Historik
- 04** VD har ordet
- 06** Verksamhetsbeskrivning
- 08** Läkemedelsprojekt
- 12** Hållbarhet
- 15** Förvaltningsberättelse
- 19** Resultaträkning
- 20** Balansräkning
- 21** Eget kapital
- 22** Kassaflödesanalys
- 23** Noter
- 28** Intygande
- 29** Revisionsberättelse
- 31** Finansiella definitioner



Historik:

- 2009 • Lipidor AB grundas och bolagets första patentansökan lämnas in.
- 2015 • Lipidor genomför en framgångsrik klinisk Fas II-studie med projektet AKP01.
- 2018 • Bolaget genomför två större finansieringsrundor med syfte att accelerera bolagets projekt.
 - Ola Holmlund tillträder som verkställande direktör.
- 2019 • Bolagets aktier noteras på Nasdaq First North Growth Market.
- 2020 • Lipidor genomför en framgångsrik klinisk Fas III-studie med projektet AKP01.
- 2021 • Lipidor ingår ett kommersiellt exklusivt avtal med RELIFE S.r.l – en del av ett ledande internationellt läkemedelsbolag – Menarini Group. Avtalet omfattar registrering, marknadsföring, försäljning och distribution av Lipidors psoriasiskandiatater.
- 2022 • Lipidor slutför en Fas III-studie med AKP02. Signifikanta resultat kunde utläsas jämfört med placebo men likvärdig effekt ("non-inferiority") med referensprodukten uppnåddes ej.
- 2023 • Lipidor arbetar mot det utsatta målet att genomföra en ny Fas III-studie för psoriasiskandidaten AKP02G2.
- 2024 • Lipidor genomför en lyckad finansieringsrunda och startar den kliniska studien för AKP02G2 med målet att presentera studieresultat våren 2025.

Med "Bolaget" avses Lipidor AB med organisationsnummer 556779-7500. Alla siffror anges i tusental svenska kronor (tkr) om inte annat anges.

VD har ordet

Ett avgörande år – med sikte på ett kommersiellt genombrott

2024 markerar ett avgörande skede i Lipidors historia, då en ny möjlighet öppnades för att slutföra utvecklingen av den konkurrenskraftiga läkemedelskandidaten AKP02G2, för behandling av psoriasis. Vi är övertygade om att den spraybara behandlingen Lipidor utvecklat under många år har potential att förbättra vardagen för många patienter världen över.

Resan hit har krävt beslutsamhet och uthållighet. När resultaten från vår tidigare Fas III-studie för läkemedelskandidaten AKP02 presenterades i slutet av 2022 stod det klart att ett omtag var nödvändigt. Under 2023 genomförde vi därför en omfattande omstöpning av bolaget, både vad gäller teknisk inriktning och operationell struktur. Den nya formuleringen, AKP02G2, bygger på viktiga lärdomar och förbättringar från tidigare studier. Med detta som grund inleddes arbetet med att säkra finansiering och planera en ny klinisk prövning – en Fas III-studie med målet att visa jämförbar terapeutisk effekt (non-inferior) med en marknadsledande behandling.

Finansiering och partnerskap

– avgörande framgångsfaktorer

I början av året avyttrades det återstående ägandet i Emollivet för att stärka den kortsiktiga kassan samtidigt som ett gediget arbete pågick för att finna en finansieringslösning på lite längre sikt.

Ett stort steg framåt togs under andra kvartalet 2024 då vi framgångsrikt genomförde en refinansiering av bolaget. Finansieringslösningen – bestående av en partiellt säkerställd företrädesemission, ett

saminvesteringsavtal och en tillfällig kreditfacilitet – har möjliggjort att vi kunnat genomföra den nya Fas III-studien enligt plan.

Genom processen har det förnyade och utvidgade samarbetet med vår licenspartner RELIFE S.r.l (en del av Menarini-gruppen) varit viktigt. RELIFE har fortsatt stor tro på den kommersiella potentialen hos AKP02G2 och det geografiska omfånget i licensavtalet utökades 2023 till att även omfatta Asien och Stillahavsregionen. Expansionen gör att avtalet idag täcker en stor del av den globala marknaden för topikala kalcipotriolbaserade kombinationsprodukter.

Våra strategiska samarbeten är avgörande för Lipidors framgång och ett annat viktigt partnerskap är det med Aurena Laboratories, som ansvarar för framtida GMP-produktion. Aurena förbereder nu sin anläggning inför en kommande inspektion för GMP-certifiering, vilken förväntas ske inom ett år. Detta arbete kommer att intensifieras efter genomförandet av den kliniska studien.

Vi är också glada över det fortsatta samarbetet med Cerbios-Pharma, som både bidrar som finansiär och leverantör. Cerbios-Pharmas engagemang, inte minst i form av samfinansiering av den kliniska studien, har varit avgörande för att vi ska kunna uppnå våra kortsiktiga mål. Vi är övertygade om att starka allianser är en av våra främsta framgångsfaktorer. De ger oss både styrka och stabilitet på vår resa framåt.

“Det är glädjande att en mycket hög andel av de screenade patienterna kvalificerat sig för deltagande och likaså att väldigt få patienter har avbrutit sitt deltagande.”

– Ola Holmlund, Verkställande direktör



Klinisk studie i slutfas

Samma dag som finansieringslösningen presenterades startade en mer intensiv fas i bolagets operativa verksamhet. Redan i mars hade motsvarigheten till läkemedelsverket i Indien godkänt studien för start och planen var därmed väl utarbetad för kommande steg. Studien, som omfattar 294 patienter i Indien, syftar till att jämföra den terapeutiska effekten av AKP02G2 med en marknadsledande behandling.

I september 2024 inkluderades den första patienten i vår nya Fas III-studie och i mars 2025 meddelades att studien är fullrekryterad. Det är glädjande att en mycket hög andel av de screenade patienterna kvalificerat sig för deltagande och likaså att väldigt få patienter har avbrutit sitt deltagande.

Vi har under året haft ett nära och produktivt samarbete med vår CRO-partner, Clianza Research. Tidplanen har varit ambitiös och trots en smärre fördröjning i utläsningen av resultat är vi nöjda med hur processen har förlöpt. Målsättningen är att under sista veckan i maj 2025 kunna presentera studieresultat som i förlängningen möjliggör en registreringsansökan genom RELIFE – en viktig milstolpe på vägen mot marknads lansering.

Blicken framåt

Samtidigt som det kliniska arbetet fortskrider förbereder vi noggrant för kommande regulatoriska steg. Även om det inte är Lipidor som direkt kommer att lämna in registreringsansökan, ligger ansvaret för dokumentation och kvalitetssäkring hos oss. Målet är att nå så stor del av den globala marknaden som möjligt och att aktivt arbeta för att Lipidor tar vara på de möjligheter som skapas.

Varje företag har sin berättelse – och i Lipidors berättelse kommer 2024 att stå ut som året då en ny chans tog form och avgörande framsteg gjordes mot att föra en lovande läkemedelskandidat till marknaden – med en behandling som kan göra verklig skillnad för patienter med psoriasis. Ett godkänt studieresultat skulle ge Lipidor en stark position för tillväxt. Bolaget är då rustat med rätt förutsättningar: en registreringsbar formulering, starka partnerskap, en relevant marknad och en engagerad ägarbas.

Stockholm den 9 maj 2025

Ola Holmlund

Verkställande direktör

Årsstämma

Årsstämma kommer att hållas den 30 juni 2025.

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att ingen utdelning lämnas för räkenskapsåret 2024.

Verksamhetsbeskrivning

Lipidor utvecklar läkemedel för behandling av hudsjukdomar med fokus på psoriasis. Med Lipidors patenterade formuleringssteknologi AKVANO® kan välbeprövade läkemedel, vars patenttid löpt eller kommer att löpa ut, omformuleras och förbättras med avseende på effekt, biverkningar och användarvänlighet (så kallade supergenerika). Detta gör att Lipidor har goda förutsättningar att ta marknadsandelar från befintliga produkter, öka marknadspotentialen för den aktuella läkemedelssubstansen och dessutom erhålla marknadsexklusivitet under AKVANOs patenttid.

Affärsidé

Lipidors affärsidé är att tillsammans med samarbetspartners utveckla och kommersialisera hudläkemedel som främjar patientens hälsa och välmående.

Vision

Lipidors vision är att etablera AKVANO® som en ledande formuleringsplattform vid utveckling av hudläkemedel.



Mål

Lipidors mål är att utveckla en förbättrad version (AKP02G2) av det marknadsledande preparatet för behandling av lindrig till medelsvår psoriasis samt att i samarbete med bolagets kommersiella partner Relife ta betydande marknadsandelar och att genom royalty på försäljningen generera betydande kassaflöden under en lång tid framåt.

Strategi

Bolagets strategi bygger på följande pelare:

- Att fokusera på utveckling av hudläkemedel baserat på de många fördelar AKVANO® erbjuder med prioritet på marknadssegment där AKVANO® kan erbjuda en användarvänligare och effektivare formulerings av beprövade läkemedelssubstanser.
- Att fokusera på projekt med tydlig marknadspotential där AKVANO® kan innebära en tydlig konkurrensfördel.
- Att ingå partnerskap som skapar en tydlig väg till avsättning för investeringar i utveckling av nya produkter och kliniska studier genom intäktsströmmar baserat på betalningar vid uppnådda milstenar samt royalty på framtida försäljning.



Utvalda finansiella data

	2024	2023
Nettoomsättning, tkr	14	78
Rörelseresultat, tkr	-14 210	-15 454
Resultat efter skatt, tkr	-13 806	-11 485
Balansomslutning, tkr	11 581	2 824
Periodens kassaflöde, tkr	9 587	-8 299
Periodens kassaflöde per aktie (SEK)	0,02	-0,29
Likvida medel, tkr	10 215	628
Resultat per aktie före och efter utspädning (SEK)	-0,03	-0,40
Eget kapital per aktie (SEK)	0,01	-0,32
Soliditet, %	66,68%	-330,70%

Läkemedelsprojekt

Lipidor fokuserar på de två huvudprojekten AKP01 och AKP02G2. Projekten befinner sig i sen klinisk fas och avtal om registrering och kommersialisering i Europa, OSS-länderna och Turkiet samt Asien och Australien har ingåtts med Relife Srl. Därutöver finns ett antal projektmöjligheter som kan utgöra grunden för en expanderad projektportfölj i ett senare skede.

Lipidors patentportfölj ger ett brett tekniskt och territoriellt skydd för bolagets formuleringsplattform AKVANO® och huvudprojekten AKP01 och AKP02G2. Bedömningen är att befintligt patentomfång utgör en god grund för att genomföra bolagets affärsidé.

AKVANO® är en innovativ, vattenfri och spraybar teknologi för formulering av läkemedel och i synnerhet lämplig för lokal applicering till exempel

på huden. AKVANO® är uppbyggd av noga utvalda lipider som tillsammans med ett flyktigt lösningsmedel utgör bärare av utvalda aktiva substanser. Genom att kombinera olika lipider kan AKVANO® optimeras för att önskad funktion av aktiva komponenter i formuleringen ska uppnås. Vid applicering på huden evaporerar lösningsmedlet och ett tunt lipidiskt skikt bildas på huden för effektiv frisättning av den aktiva substansen.

AKP01

Primär indikation: Psoriasis (lindrig till medelsvår).

Aktiv substans: Kalcipotriol.

Utvecklingsfas: Klinisk Fas III slutfördes under 2019 med positivt resultat.

Kommersiell partner: Relife Srl (Europa, OSS-länderna, Turkiet samt Asien och Australien)

Nästa väsentliga värdedrivande och risknedsättande händelse: Ansökan om marknadsgodkännande.

AKP01 är en spraybar läkemedelskandidat mot lindrig till medelsvår Psoriasis med kalcipotriol som aktiv substans. Kalcipotriol är en D-vitaminanalog som lanserades på marknaden för första gången 1991. Det mest etablerade kalcipotriolläkemedlet på marknaden idag är Daivonex® (kräm) från Leo Pharma. Produktmålsättning för AKP01 är ekvivalent medicinsk effekt av Daivonex® med tydlig patientpreferens för användning av AKP01. En klinisk Fas III-studie slutfördes med positivt utfall under 2019.

Fas III-studien, som omfattade totalt 277 patienter och 14 kliniker i Indien, uppnådde sitt primära behandlingsmål och visade terapeutisk ekvivalens med jämförelseprodukten i reduktion av PASI-score (Psoriasis Area and Severity Index).

AKP02G2

Primär indikation: Psoriasis (lindrig till medelsvår).

Aktiv substans: Kalcipotriol i kombination med Betametason.

Utvecklingsfas: Fas III-studie pågår.

Kommersiell partner: Relife Srl (Europa, OSS-länderna, Turkiet samt Asien)

Nästa väsentliga värdedrivande och risknedsättande händelse: Studieresultat från den kliniska Fas III-studien förväntas under 2025.

AKP02G2 är en spraybar läkemedelskandidat mot lindrig till medelsvår Psoriasis där aktiva substanser är kalcipotriol (D-vitaminanalog) och betametason (steroid). Betametason är en så kallad glukokortikoid och är det verksamma ämnet i flera olika kortisonpreparat. Det kan användas för att lindra inflammationer genom att stoppa uppbyggnaden av de prostaglandiner som ger de inflammatoriska symptomen. Den marknadsledande produkten är Enstilar® som marknadsförs av Leo Pharma. Produktmålsättningen för AKP02G2 är likvärdig medicinsk effekt ("non-inferiority") jämfört med Enstilar® med patientpreferens för AKP02G2.

Psoriasis

Psoriasis är en vanlig kronisk sjukdom där immunsystemet spelar en central roll. Sjukdomen drabbar mellan två till tre procent av världens befolkning. Det finns ingen bot för sjukdomen men den kan lindras med behandling. Sjukdomen är ärftlig och den är inte smittsam. Psoriasis drabbar oftast huden men den kan även drabba leder i form av psoriasisartrit.

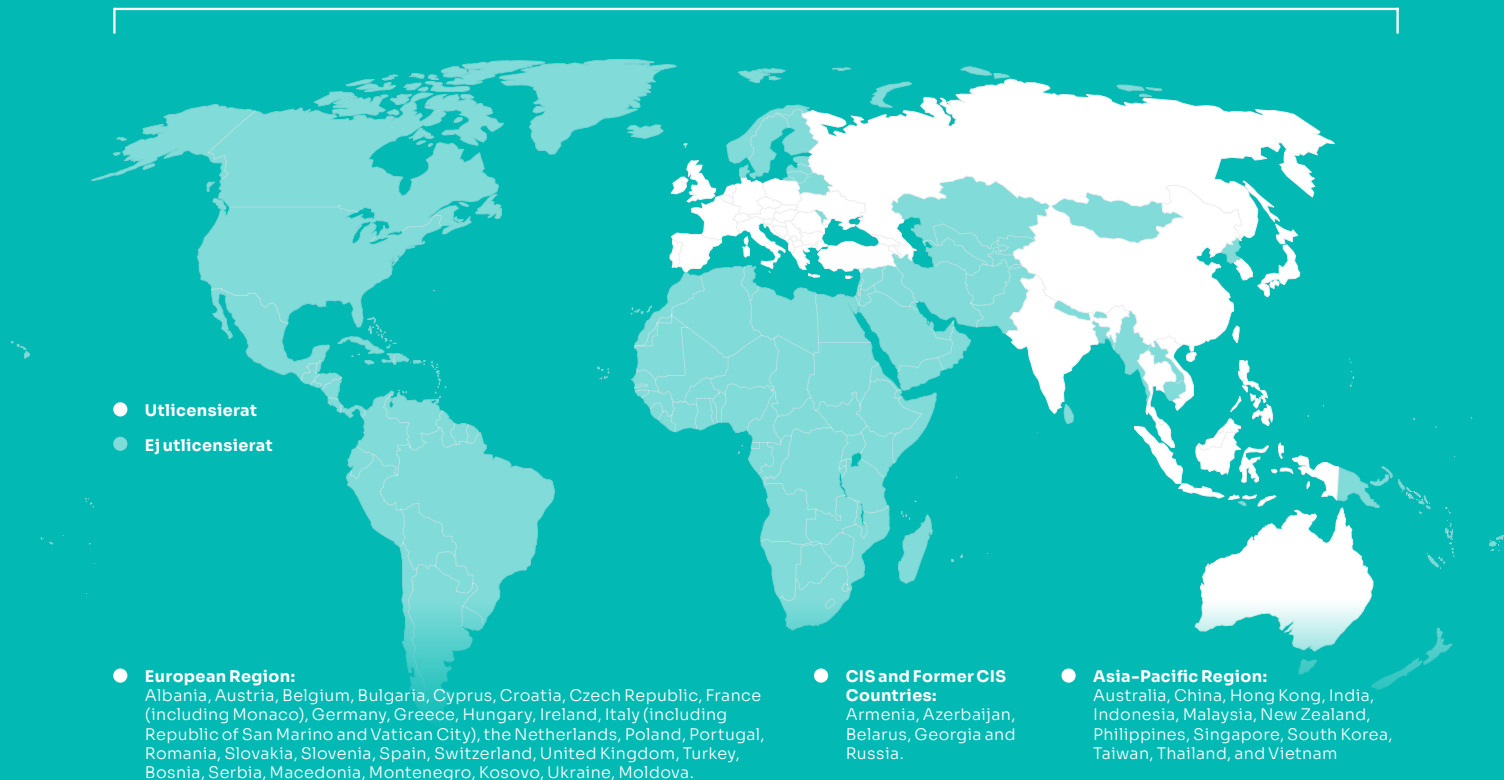
På världens sju största marknader ("7MM") beräknas omkring 14 miljoner människor (cirka 1,8 procent) vara diagnosticerade med psoriasis. I genomsnitt 90 procent av alla psoriasisfall i 7MM diagnostice-ras som lindrig till medelsvår (på en tregradig skala med "svår" som högsta nivå).

Partnerskap

Lipidor har ingått avtal med Relife Srl som omfattar registrering och kommersialisering av AKP02G2 i Europa, OSS-länderna och Turkiet samt Asien och Australien. Relife tar genom avtalet på sig ansvaret för registrering, marknadsföring samt försäljning. Lipidor har vidare ett avtal med Aurena Laboratories AB avseende uppbyggnad av en anläggning för framtida GMP-produktion av Lipidors AKP-projekt. Själva produktionen av AKP-projekten regleras via avtal mellan Lipidors kommersiella partner Relife och de tillverkande parterna Aurena Laboratories AB och Cerbios-Pharma SA (varav Cerbios-Pharma SA tillverkar calcipotriol).



Omfånget av nuvarande utlicensiering:



Marknaden för topikala
kalcipotriolbaserade
kombinationspreparat
för behandling av
psoriasis uppgår till:

9
miljarder

En ny kombinationsprodukt
har potential att ta cirka:

15%
av den totala marknaden



GMP-produktion

Lipidor har ingått ett strategiskt avtal och samarbete med Aurena Laboratories AB för att etablera en produktionsanläggning för framtida GMP-tillverkning av bolagets AKP-projekt.

Aurena Laboratories AB (Aurena) har vidare kontrakterats av Menarini Relife för tillverkning av Lipidors läkemedelskandidater i enlighet med god tillverkningspraxis (GMP, Good Manufacturing Practice). Aurena, som har kunder i över femtio länder har gedigen erfarenhet av kontraktstillverkning. Den framtida GMP-produktionen av Lipidors AKP-projekt markerar dock en ny fas i Aurenas verksamhet och innan produktionen kan påbörjas krävs certifiering från Läkemedelsverket.

Lipidor ser sitt deltagande i denna utveckling som en strategisk prioritet, då produktionskapaciteten är en avgörande faktor för kommersialiseringen av AKP-projekten. För ett mindre bolag som står inför sina första kommersiella lanseringar är aktivt engagemang och risktagande i produktionsanläggningens utveckling en naturlig del av marknadsetableringen. Lipidor har genom ett finansieringsavtal med Aurena investerat ca 15 MSEK i produktionsutrustningen som väntas inspekteras av Läkemedelsverket inom ett år från publiceringen av denna rapport.

Marknadsstorlek och intäkter

Marknaden för kalcipotriolbaserade topikala läkemedel för behandling av psoriasis uppgår till cirka 12 miljarder kronor. Den marknadsdominerande produktkategorin är så kallade kombinationsprodukter bestående av de aktiva substanserna Kalcipotriol och Betametason och utgör omkring 80 procent av den totala marknaden eller cirka 9,3 miljarder kronor (baserat på USD/SEK 11).

Lipidor har ingått ett avtal med Relife Srl som omfattar registrering och kommersialisering

av AKP01 och AKP02G2 i Europa, OSS-länderna och Turkiet samt Asien och Australien. Bolagens gemensamma bedömning är att en ny kombinationsprodukt har potential att ta cirka 15 procent av den totala marknaden i avtalade geografier. Enligt avtalet har Bolaget rätt till en royalty på Relifes försäljning. Royaltyns storlek beror på försäljningsnivåerna och beräknas landa över 10 procent. I tillägg finns möjlighet till försäljningsbaserade milstolpeintäkter som utgår vid givna volymer.

Hållbarhet

Lipidor strävar efter att vara en aktiv del av ett hållbart samhälle och ser sitt ansvar i att bidra till en positiv samhällsutveckling genom sin verksamhet. Genom att integrera hållbarhetsperspektivet i strategiska beslut och dagliga aktiviteter, arbetar Lipidor för att uppnå en långsiktig och ansvarsfull verksamhet som går i linje med FN:s globala mål för hållbar utveckling, Agenda 2030.

Lipidors hållbarhetsarbete fokuserar på följande områden:



Hälsosam innovation

Lipidor strävar efter att utveckla innovativa och förbättrade läkemedel som förenklar behandling, ökar tillgängligheten och höjer livskvaliteten för patienter. Genom att arbeta med effektiva och patientcentrerade lösningar bidrar bolaget till målen om god hälsa och välbefinnande, minskad sjukdomsbörda och samverkan för att nå hållbarhetsmålen.

Engagerade medarbetare

I en mindre organisation är varje medarbetare en nyckelperson. Lipidor prioriterar en inkluderande och jämställd arbetsmiljö, där hälsa, trygghet och glädje står i fokus. Företaget främjar jämställdhet, anständiga arbetsvillkor och ekonomisk tillväxt samt god hälsa och välbefinnande.



Miljömedveten utveckling

Lipidor arbetar för att minska sin miljö- och klimatpåverkan genom att optimera processer, minska resursförbrukning och välja hållbara alternativ i produktutvecklingen. Bolaget analyserar sina insatser för att främja ansvarsfull konsumtion och produktion samt därigenom bekämpa klimatförändringar.

Affärsmannaskap

Integritet och förtroende är centrala värden i Lipidors verksamhet. Genom att upprätthålla etiska affärsmetoder, en ansvarsfull styrning och starka relationer med intressenter skapar bolaget en stabil grund för långsiktig tillväxt och hållbar utveckling. Detta ämnar bidra till ekonomisk tillväxt och anständiga arbetsvillkor samt ansvarsfull konsumtion och produktion.

Lipidor fortsätter att utveckla och förbättra sitt hållbarhetsarbete för att bidra till en mer hållbar framtid, både för individer och samhället i stort.

Ledande befattningshavare

Styrelseledamöter



Fredrik Sjövall, född 1980

Styrelsens ordförande. Styrelseledamot sedan 2018. Utbildad civilingenjör i automationsteknik och en masterexamen i affärsutveckling.

Erfarenhet: Fredrik Sjövall har 20 års erfarenhet av positioner som VD och styrelseordförande i bolag i Life science branschen. Han har bland annat varit VD för Inhalation Sciences AB, PharmaSurgics AB och Hemcheck AB.

Pågående uppdrag: Styrelseordförande i Emollivet AB. Styrelseledamot i Axelero AB och Phargentis AB. CFO på Ately Solutions AB.



Ola Flink, född 1944

Styrelseledamot sedan 2017. Apotekarexamen.

Erfarenhet: Ola Flink har mer än 50 års erfarenhet från läkemedelsindustrin, bland annat Astra Zeneca, ACO Läkemedel, och som konsult avseende läkemedelsutveckling samt erfarenhet som investerare inom Life science. Ola Flink har även gedigen erfarenhet från styrelsearbete i såväl noterade som onoterade bolag.

Pågående uppdrag: Styrelseledamot i Ola Flink Consulting AB och Bactaviva AB



Denis Angioletti, född 1968

Styrelseledamot sedan 2020. Har universitetsexamen i Pharmaceutisk Kemi och Teknologi från Università degli Studi i Milano.

Erfarenhet: Denis Angioletti har 25 års erfarenhet inom läkemedelsindustrin. Efter en inledande period inom läkemedelsutveckling har större delen av hans karriär varit i försäljnings-, marknadsförings- och affärsutvecklingspositioner inom läkemedelsindustrin, främst hos APitillverkningsföretag med ansvarsroller för generiska API:er och för CDMO. Närmast, mellan 2013 och 2017, var Denis vice vd för läkemedel på Summit Pharmaceutical Europe och sedan 2017 är Denis CCO på Cerbios Pharma AG.



Gunilla Lundmark, född 1963

Styrelseledamot sedan 2019.

Erfarenhet: Gunilla Lundmark har under mer än 25 år varit verksam i ledande positioner inom life science-sektorn med erfarenhet av bland annat utveckling, tillverkning, försäljning och affärsutveckling. Gunilla är i dag VD för Uppsala universitet Invest AB. Närmast var Gunilla Lundmark VD för Pharmanest AB, dessförinnan var hon vice VD på Q-Med AB.

Pågående uppdrag: VD för Uppsala universitet Invest AB. Styrelseledamot i Chordate Medical Holding AB (publ), Chordate Medical AB, Uppsala Innovation Centre AB, Institutet för Personal och Företagsutveckling AB, Uppsala universitet Projekt AB, Uppsala universitet Research Intellectual Property AB, Linnéa Capital I AB och Combogene AB.



Otto Skolling, född 1961

Styrelseledamot sedan 2020.

Erfarenhet: Otto Skolling har arbetat mer än 25 år inom läkemedelsindustrin, främst inom affärsutveckling och finansiering men även produktutveckling. Otto Skolling har bland annat arbetat på Pharmacia & Upjohn, Novozymes och Karolinska Development. Otto Skolling har en bred erfarenhet från styrelsearbete från start-up företag inom läkemedelsbranschen.

Pågående uppdrag: Ansvarig för Business Development på Nanexa AB och Chief Business Officer i Asarina Pharma AB. Styrelseledamot i Respinor AS, VD och styrelseledamot i Isles of Wines AB samt VD och styrelseordförande i Pharmor AB. Styrelseordförande i Chordate Medical AB.

Ledningsgrupp



Ola Holmlund, född 1969

VD sedan 2018. Kandidatexamen i affärsadministration.

Erfarenhet: Ola Holmlund har mer än 25 års erfarenhet från ledande positioner inom internationell försäljning och lansering av medicinteknik, läkemedel och andra life scienceprodukter.



Charlotta Ekman, född 1981

Ekonomichef sedan 2022. Ekonom samt masterexamen i affärsutveckling.

Erfarenhet: Charlotta Ekman har tidigare erfarenhet från ledande befattningar som CFO och COO på innovativa och expansiva bolag.

Pågående uppdrag: Styrelseledamot i Addace Consulting AB.



Jan Holmbäck, född 1957

Forskningschef sedan 2010. Doktorsexamen i organisk kemi.

Erfarenhet: Jan Holmbäck är medgrundare i Lipidor och har över 40 års erfarenhet av läkemedelsutveckling, speciellt inom analytisk och organisk kemi.

Pågående uppdrag: Styrelseordförande i Naturskyddsföreningen i Vaxholm. VD och styrelseledamot i SumIT System Aktiebolag.



Vibhu Rinwa, född 1986

Vibhu Rinwa har en doktorsexamen i Farmaci och började arbeta med Lipidor 2018.

Erfarenhet: Vibhu Rinwa har gedigen kunskap inom formuleringsvetenskap och har bred erfarenhet av preklinisk och klinisk utveckling. Hon har arbetat med läkemedelsleverans i olika komplexa doseringsformer för New Chemical Entities och med värdeadderande generika.

Information om aktieinnehav hos styrelse och ledning finns tillgängligt på Lipidors hemsida som löpande uppdateras (www.lipidor.se)

Personporträtt och verksamhetsbilder i denna årsredovisning har till största delen tagits av fotograf David Gual. Bilden på GMP-relaterad industriell miljö är levererad av Aurena.

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Lipidor AB (publ), org. nr. 556779-7500, får härmed avge årsredovisning för räkenskapsåret 2024-01-01–2024-12-31.

Verksamhet

Lipidor utvecklar läkemedel för behandling av hudsjukdomar med fokus på psoriasis genom omformulering av välbeprövade läkemedelssubstanser. Med den lipidbase-
rade och patenterade formuleringsteknologin AKVANO® avser Lipidor utveckla läkemedel som har minst ikvändig effekt med ledande originalprodukt men som ger den tydliga patientfördelen att den torkar snabbt och som är enklare att applicera (spraybar) jämfört med existerande produkter på marknaden.

Aktier

Den 1 januari 2024 uppgick totalt antal aktier till 28 976 863 respektive 813 403 675 aktier på balansdagen.

Bolagets aktie noterades vid Nasdaq First North Growth Market den 27 september 2019.

Stängningskursen för bolagets aktie på rapportperiodens sista handelsdag den 30 december 2024 uppgick till 0,213 SEK.

Aktieägare den 31 december 2024	Antal aktier	Röster (%)
Aurena Laboratories Holding AB	195 191 718	24,00%
Life Science Investment Fund 1 ApS	84 081 237	10,34%
Avanza Pension	43 901 406	5,40%
Nordnet Pensionsförsökring AB	27 305 594	3,36%
Denis Kristoffer Pedersen	16 841 011	2,07%
Övriga aktieägare	446 082 709	54,84%
Totalt antal aktier	813 403 675	100,00%



Väsentliga händelser under räkenskapsåret 2024

- **Den 24 januari** meddelades att ett av bolagets patent avyttrats. Försäljningen syftade till att kortsiktigt stärka Lipidors kassa. Under mars månad meddelades att det återståendeägandet i Emollivet avyttrats av samma skäl.
- **Den 21 mars** meddelades att godkännande för start av klinisk Fas III-studie med bolagets läkemedelskandidat (AKP02G2) för behandling av psoriasis erhållits från den indiska läkemedelsmyndigheten (DCGI).
- **Den 10 april** meddelades att Lipidor beslutar om företrädesemission om cirka 58 MSEK och att ett saminvesteringsavtal om 12,4 MSEK har signerats. En kreditfacilitet om 3 MSEK har ingåtts.
- **Lipidor AB avhöll den 21 maj 2024 extra bolagsstämma.** Stämman beslutade att godkänna styrelsens beslut om nyemission av units, bestående av aktier och teckningsoptioner av serie TO 2, med företrädesrätt för aktieägarna.
- **Den 24 maj** offentliggjordes prospekt med anledning av företrädesemissionen.
- **Den 5 juni** avhölls bolagsstämma i Lipidor. Stämman beslutade om bemyndigande för styrelsen att emittera aktier som en del av garantiprovision samt om aktiekapitalminskning.
- **Den 13 juni** offentliggjordes utfallet i företrädesemissionen. Cirka 37,6 procent av företrädesemissionen, tecknades med och utan stöd av uniträtter. Företrädesemissionen var dock säkerställd till cirka 65,5 procent genom teckningsförbindelser och emissionsgarantier.
- **Den 25 juni** meddelades att företrädesemissionen, samt aktiekapitalminskningen som beslutades på bolagsstämman, registrerats hos Bolagsverket. Efter registreringen av företrädesemissionen samt aktiekapitalminskningen uppgår antalet aktier i bolaget till 788 170 675 aktier och aktiekapitalet uppgår till 1 576 341,35 kronor. Kvotvärde uppgår därmed till 0,002 kronor per aktie.
- **Den 1 juli** meddelades att bolaget genomfört en riktad nyemission av aktier till garantier i samband med avslutad företrädesemission. Genom ersättningsemmissionen ökar antalet aktier i Lipidor med 25 233 000 aktier motsvarande en utspädningseffekt om cirka 3,1 procent.

- **Den 20 augusti** meddelade bolaget att det kliniska provningsmaterialet till Fas III-studien med AKP02G2 frisläppts enligt plan och att det skeppats till bolagets CRO.
- **Den 24 september** meddelade bolaget att den första patienten rekryterats till Fas III-studien med AKP02G2.
- **Den 3 december** presenterades valberedningen, där Jan Poulsen utsetts till ordförande.

Väsentliga händelser efter räkenskapsåret

- **Den 21 januari** meddelade bolaget att hälften av patienterna, i den pågående Fas III-studien för läkemedelskandidaten AKP02G2, har randomiserats i den kliniska studien.
- **Den 17 mars** meddelade bolaget att alla patienterna, i den pågående Fas III-studien för läkemedelskandidaten AKP02G2, har randomiserats. Lipidor beräknar att studieresultat kommer sista veckan av maj 2025.

Förväntad framtida utveckling

Lipidors mål är att läkemedelskandidaten AKP02G2, för behandling av lindrig till medelsvår psoriasis, i samarbete med bolagets kommersiella partner Relife tar betydande marknadsandelar. Genom royalty på försäljningen är ambitionen att generera betydande kassaflöden under en lång tid framåt.

Risker och osäkerheter i sammandrag

Lipidors väsentliga risk- och osäkerhetsfaktorer omfattar såväl verksamhetsrelaterade risker som risker relaterade till resultat från kliniska studier, marknads- och teknikutveckling, patent, konkurrenser och framtida finansiering.

Lipidors värde är beroende av framgången för bolagets utvecklingsprojekt, förmåga och möjligheter att ingå och förvalta partnerskap med andra läkemedelsbolag och att bolagets produkter erhåller marknadsförings-tillstånd och marknadsacceptans. För närvarande ligger allt fokus på bolagets psoriasisprojekt AKP02G2 och det är därför kritiskt för bolagets fortsatta verksamhet att resultaten från den pågående Fas III-studien faller väl ut.

Bolaget har inte genererat tillräckliga löpande intäkter för att uppnå positivt kassaflöde från verksamheten. Detta innebär att bolaget är beroende av tillgång till kapital till dess ett löpande positivt kassaflöde från rörelsen har uppnåtts. Tillgången till kapital kan vara begränsad vid tillfällen då bolaget behöver det.

Bolagets likvida medel uppgick per den 31 december till 10,2 mSEK och är inte tillräckligt för att kunna finansiera verksamheten för åtminstone 12 månader framåt. Bolagets finansiering är dock säkerställd för den pågående kliniska studien för AKP02G2. Resultatet för studien beräknas kunna utläsas i maj 2025. Nuvarande affärsplan inkluderar likviditetstillskott i form av en milstolpesbetalning som bolaget har rätt till vid godkänt studieresultat i den nu pågående kliniska studien. Utöver milstolpesbetalningen inkluderar affärsplanen även möjligheten för bolaget att erhålla ytterligare likviditetstillskott från teckningsoptionsprogrammet TO 2. TO 2 löper under en tvåveckorsperiod, med start från den sjunde handelsdagen efter att bolaget genom pressmeddelande informerat om studieresultatet i Fas III-studien. Då möjligheten att erhålla detta kapital är beroende av resultatet av den pågående kliniska studien samt bolagets börskurs vid en framtida tidpunkt är bolagets framtida drift beroende av väsentliga osäkerhetsfaktorer. Styrelsen gör dock bedömningen att förutsättningarna för att kunna realisera affärsplanen är goda.

För ytterligare information om risker och osäkerheter hänvisas till Lipidors Bolagsbeskrivning i prospekt godkänt den 24 maj 2024 vilket finns tillgängligt på bolagets hemsida: www.lipidor.se

Finansiell utveckling

Rörelsens nettoomsättning uppgick till 14 (70) tkr vilket bestod av royalty-intäkter från det numera avslutade licensavtalet med Emollivet AB. Övriga rörelseintäkter uppgick till 5 831 (-) tkr och utgörs i huvudsak av intäkter från patentföräljning samt

fakturerings under saminvesteringsavtalet med Cerbios-Pharma.

Rörelsens kostnader uppgick till 20 055 (15 541) tkr varav personalkostnader uppgick till 9 087 (8 479) tkr. Övriga externa kostnader uppgick till 10 733 (6 527) tkr och avskrivningar uppgick till 235 (535) tkr. Övriga externa kostnader avser huvudsakligen patentkostnader, utvecklingskostnader för bolagets pågående projekt inklusive leasing kostnader för GMP-anpassad produktionsutrustning, extern kommunikation samt legala omkostnader och bolagsdrift.

Rörelseresultatet uppgick till -14 210 (-15 454) tkr och resultat efter finansiella poster uppgick till -13 806 (-11 485) tkr. Resultat efter skatt uppgick till -13 806 (-11 485) tkr. Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till -0,03 (-0,40) SEK.

Kassaflödet under perioden uppgick till 9 587 (-8 299) tkr. Kassaflöde per aktie uppgick till 0,02 (-0,29) SEK. Kassaflöde per aktie före försäljning av finansiella anläggningstillgångar och emission uppgick till -0,04 (-0,58) SEK.

Likvida medel per den 31 december 2024 uppgick till 10 215 tkr jämfört med 628 tkr den 31 december 2023.

Eget kapital per aktie uppgick per den 31 december 2024 till 0,01 SEK jämfört med -0,32 SEK den 31 december 2023.

Bolagets soliditet uppgick per den december 2024 till 66,68% jämfört med -330,70% per den 31 december 2023.

Under rapportperioden har aktier i Emollivet avyttrats genom försäljning och kvittning av låneskuld vilket inbringat cirka 1,2 MSEK med en bokföringsmässig vinst uppgående till cirka 1,1 MSEK.

Femårsöversikt

tkr	2024	2023	2022	2021	2020
Nettoomsättning	14	78	45	15 376	620
Resultat efter skatt	-13 806	-11 485	-41 470	-21 291	-16 204
Eget kapital	7 722	-9 339	2 146	43 525	63 655
Balansomslutning	11 581	2 824	15 621	55 020	55 020
Soliditet %	67	-331	14	79	97

Styrelsens förslag till vinstdisposition

SEK

2024

Förslag till disposition av årets vinst

Styrelsen föreslår att till förfogande stående medel:

Balanserat resultat	-146 613 676
Överkursfond	166 514 602
Årets resultat	-13 806 229
Totalt	6 094 697

disponeras enligt följande:

balanseras i ny räkning	6 094 697
Summa	6 094 697

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att ingen utdelning lämnas för räkenskapsåret 2024.

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

Resultaträkning

tkr	Not	2024 jan-dec	2023 jan-dec
Nettoomsättning		14	78
Övriga intäkter		5 831	9
Summa intäkter		5 845	87
Övriga externa kostnader	2	-10 733	-6 527
Personalkostnader	3	-9 087	-8 479
Av- och nedskrivningar	5	-235	-535
Rörelseresultat		-14 210	-15 454
Resultat från finansiella poster			
Resultat från andelar i övriga aktier och andelar/ koncernföretag	6	1 080	4 227
Ränteintäkter		225	72
Räntekostnader och liknande resultatposter		-901	-330
Resultat före skatt		-13 806	-11 485
Inkomstskatt		-	-
PERIODENS RESULTAT		-13 806	-11 485
Resultat per aktie (SEK)			
Resultat per aktie före och efter utspädning*		-0,03	-0,40
Antal aktier, vägt genomsnitt		432 526 478	28 976 863
Antal aktier vid rapportperiodens slut		813 403 675	28 976 863

*Det finns inga utspädningseffekter.

Den 31 december 2024 uppgick antalet stamaktier till 813 403 675 med en röst per aktie.

Balansräkning

tkr	Not	2024-12-31	2023-12-31
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
<u>Materiella anläggningstillgångar</u>			
Inventarier	4	312	547
<u>Finansiella anläggningstillgångar</u>			
Övriga aktier och andelar	5	-	764
Summa anläggningstillgångar		312	1 311
Omsättningstillgångar			
<u>Kortfristiga fordringar</u>			
Kundfordringar		124	0
Övriga fordringar		262	227
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	6	668	658
Summa kortfristiga fordringar		1 054	885
Kassa och bank	7	10 215	628
Summa omsättningstillgångar		11 269	1 513
SUMMA TILLGÅNGAR		11 581	2 824
Eget kapital och skulder			
Eget kapital			
<u>Bundet eget kapital</u>			
Aktiekapital	8	1 627	1 449
Summa bundet eget kapital		1 627	1 449
<u>Fritt eget kapital</u>			
Överkursfond		166 514	135 826
Balanserat resultat		-146 613	-135 129
Årets resultat		-13 806	-11 485
Summa fritt eget kapital		6 095	-10 788
Summa eget kapital		7 722	-9 339
Skulder			
<u>Kortfristiga skulder</u>			
Leverantörsskulder		419	5 297
Bryggglån		-	525
Övriga kortfristiga skulder		200	794
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	9	3 240	5 547
Summa kortfristiga skulder		3 859	12 163
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		11 581	2 824

Eget kapital

tkr	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital		Totalt eget kapital
	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserat resultat	Periodens resultat	
Ingående eget kapital 2023-01-01	1 449	135 826	-93 750	-41 379	2 146
Omföring föregående års resultat			-41 379	41 379	0
Årets resultat				-11 485	-11 485
Utgående eget kapital 2023-12-31	1 449	135 826	-135 129	-11 485	-9 339
Ingående eget kapital 2024-01-01	1 449	135 826	-135 129	-11 485	-9 339
Omföring föregående års resultat			-11 485	11 485	0
Årets resultat				-13 806	-13 806
Nyemission	178	37 781			37 959
Kapitalanskaffningskostander		-7 092			-7 092
Utgående eget kapital 2024-12-31	1 627	166 514	-146 613	-13 806	7 722

Kassaflödesanalys

tkr	2024 jan-dec	2023 jan-dec
Den löpande verksamheten		
Rörelseresultat	-14 210	-15 454
Erhållna/Betalda räntor och likande resultatposter	-676	-258
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		
avskrivningar och nedskrivningar	234	535
kvittning låneskuld vid avyttring av aktier	649	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-14 003	-15 177
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		
Ökning/Minskning av kortfristiga fordringar	-169	933
Ökning/minskning av kortfristiga skulder	-1 909	-2 461
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-16 081	-16 705
Kassaflöde från investeringsverksamheten		
Försäljning av finansiella anläggningstillgångar	1 196	7 217
Avyttring/förvärv av materiella anläggningstillgångar	-	40
Kassaflöde från investeringsverksamheten	1 196	7 257
Finansieringsverksamheten		
Lånefinansiering	-500	1 149
Nyemission*	32 064	-
Kapitalanskaffningskostnader	-7 092	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	24 472	1 149
Årets kassaflöde	9 587	-8 299
Likvida medel vid årets början	628	8 927
LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT**	10 215	628

*Nyemission, inklusive kvittning, uppgick till 37 960 tkr.

**Utöver befinliga likvida medel kvarstår vid rapportperiodens utgång likviditetstillskott om upp till totalt 8,2 MSEK genom saminvesteringsavtalet med Cerbios-Pharma (se not 14).

Noter

Not 1 Redovisningsprinciper

Lipidor AB:s årsredovisning har upprättats enligt årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3).

Värderingsprinciper

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

Intäktsredovisning

Intäkter redovisas till det verkliga värdet av vad som erhållits eller kommer att erhållas. Licensintäkter intäktsförs löpande i takt med att de upparbetas.

Övriga intäkter, såsom saminvesteringavtal, intäktsförs i samband med fakturering. Intäkter redovisas endast till den del intäkten är genererad och förväntas medföra likvid.

Ersättningar till anställda

Ersättningar till anställda i form av löner, bonus, betald semester, betald sjukfrånvaro och pensionsförmåner redovisas i takt med intjänandet. Inga pensionsåtaganden finns i bolaget utöver de pensionsförsäkringspremier som betalas årligen. Samtliga pensionsplaner är avgiftsbestämda.

Inkomstskatter

Aktuella skatter värderas utifrån de skattesatser och skatteregler som gäller på balansdagen. Uppskjutna skatter värderas utifrån de skattesatser och skatteregler som är beslutade före balansdagen. Uppskjuten skattefordran avseende underskottsavdrag eller andra framtida skattemässiga avdrag redovisas i den utsträckning det är sannolikt att avdraget kan avräknas mot överskott vid framtida beskattning.

Materiella anläggningstillgångar

Anläggningstillgångar är redovisade till anskaffningsvärde med avdrag för planenliga avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Avskrivningar sker planenligt över den uppskattade nyttjandeperioden från och med anskaffningstidpunkten. De materiella tillgångarna skrivs därför av över sin bedömda nyttjandeperiod och har gett upphov till avskrivningskostnader. Bedömd nyttjandeperiod är 5 år. Avskrivningskostnaden redovisas i resultaträkningen.

Nedskrivningar av icke-finansiella tillgångar

När det finns en indikation på att en tillgångs värde minskat, görs en prövning av nedskrivningsbehov. Har tillgången ett återvinningsvärde som är lägre än det redovisade värdet, skrivs den ner till återvinningsvärdet.

Finansiella instrument

Finansiella instrument redovisas i enlighet med reglerna i K3 kapitel 11, vilket innebär att värdering sker utifrån anskaffningsvärde.

Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar kundfordringar och övriga fordringar, leverantörsskulder och låneskulder. Instrumenten redovisas i balansräkningen när Lipidor blir part i instrumentets avtalsmässiga villkor.

Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när rätten att erhålla kassaflöden från instrumentet har löpt ut eller överförts och koncernen har överfört i stort sett alla risker och förmåner som är förknippade med äganderätten.

Kundfordringar och övriga fordringar

Fordringar redovisas som omsättningstillgångar med undantag för poster med förfallodag mer än 12 månader efter balansdagen, vilka klassificeras som anläggnings-tillgångar. Fordringar tas upp till det belopp som förväntas bli inbetalt efter avdrag för individuellt bedömda osäkra fordringar.

Fordringar som är räntefria eller som löper med ränta som avviker från marknadsräntan och har en löptid överstigande 12 månader, redovisas till ett diskonterat nuvärde och tidsvärdeförändringen redovisas som ränteintäkt i resultaträkningen.

Låneskulder och leverantörsskulder

Låneskulder redovisas initialt till anskaffningsvärde efter avdrag för transaktionskostnader (upplupet anskaffningsvärde). Skiljer sig det redovisade beloppet från det belopp som ska återbetalas vid förfallotidpunkten periodiseras mellanskillnaden som räntekostnad över lånets löptid med hjälp av instrumentets effektivränta. Härigenom överensstämmer vid förfallotidpunkten det redovisade beloppet och det belopp som ska återbetalas.

Utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen. Monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta räknas om till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på balansdagen. Valutakursdifferenser som uppstår vid omräkningen redovisas i finansnettot i resultaträkningen. Icke-monetära tillgångar och skulder redovisas normalt till historiska anskaffningsvärden och omräknas till valutakurs vid transaktionstillfället. Omräkning av leverantörsskulder i utländsk valuta sker till balansdagens kurs och redovisas mot underliggande kostnad.

Immateriella tillgångar

De läkemedelsutvecklingsprojekt som nu pågår bedöms inte möta kriterierna för att aktiveras som utveckling i balansräkningen. Därmed kostnadsförs utvecklingskostnaderna i både det prekliniska och i det kliniska arbetet löpande.

Likvida medel

I likvida medel i balansräkningen och rapporten över kassaflöden ingår kassa och banktillgodohavanden.

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.

Väsentliga uppskattningar och bedömningar

Uppskattningar och bedömningar utvärderas löpande och baseras på historisk erfarenhet och andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser som anses rimliga under rådande förhållanden. Företaget gör uppskattningar och antaganden om framtiden. De uppskattningar för redovisningsändamål som blir följden av dessa kommer, definitionsmässigt, sällan att motsvara det verkliga resultatet. Bedömningar görs även vid tillämpning av företagets redovisningsprinciper. De läkemedelsutvecklingsprojekt som nu pågår bedöms inte möta kriterierna för att aktiveras som utveckling i balansräkningen. Därför kostnadsförs utvecklingskostnaderna i kliniska studier löpande.

Eget kapital

Transaktioner med aktieägarkretsen, och nyemissioner till kurs överstigande kvotvärdet redovisas direkt mot överkursfonden.

Not 2 Leasing

Lipidor har inga finansiella leasingavtal. Leasingavgifter avseende operationell leasing kostnadsförs linjärt över leasingperioden. Totala framtida leasingavgifter avseende leasingavtal per balansdagen framgår nedan:

Operationell leasing, tkr	2024-12-31	2023-12-31
Förfall till betalning inom ett år	273	5 150
Förfall till betalning mellan ett och fem år	273	376
Summa	546	5 526
Operationella leasing-kostnader under året, tkr	2024	2023
Lokalhyra	184	322
Maskiner, labutrustning*	78	4 649
Summa	262	4 971

*Avser huvudsakligen leasingavtal för GMP-produktion.

Not 3 Personalkostnader och medeltal antal anställda

Totala löner, sociala kostnader och pensioner, tkr	2024-12-31	2023-12-31
Löner	5 597	5 160
Styrelsearvoden	690	645
Pensionskostnader	1 006	1 000
Sociala avgifter	1 735	1 582
Övriga personalkostnader	59	92
Totalt	9 087	8 479
Medeltal antal anställda		
Kvinnor	2	3
Män	2	2
Totalt	4	5

Not 4 Inventarier

tkr	2024-12-31	2023-12-31
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	1 977	2 354
Årets inköp	-	-
Avyttring under året	-	-40
Utrangeringar	-804	-337
Totalt anskaffningsvärde	1 173	1 977
Ingående ackumulerade avskrivningar	-1 430	-1 233
Årets av- och nedskrivningar	-235	-247
Avskrivningar på utrangerade tillgångar	804	50
Totalt ackumulerade av- och nedskrivningar	-861	-1 430
Redovisat värde vid periodens slut	312	547

*En justering har gjorts i noten avseende föregående år, där 337 tkr från årets av- och nedskrivningar lagts på utrangeringar. Justeringen påverkar inte det redovisade värdet om 547 tkr vid årets slut.

Not 5 Övriga aktier och andelar

Emollivet AB bildades under juni månad 2019 som ett dotterföretag till Lipidor. En stegvis avyttring har genomförts och bolaget har därigenom klassificerats från dotterbolag, via intresseföretag och slutligen till övriga aktier och andelar. Under det första kvartalet 2024 avyttrades resterande innehav.

Not 6 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

tkr	2024-12-31	2023-12-31
Förutbetalda hyror	43	43
Awa Sweden AB	508	431
Royalty Emollivet AB	-	70
Övriga förutbetalda kostnader	117	114
Totalt	668	658

Den maximala exponeringen för kreditrisk per balansdagen motsvarar redovisat värde.

Not 7 Kassa och bank

tkr	2024-12-31	2023-12-31
Bankmedel placerade i SEB och SBAB	10 215	628
Totalt anskaffningsvärde	10 215	628

Not 8 Aktiekapital

tidpunkt	Transaktion	Antal serie B	Antal serie A
2009-03-20	Bildande	1 000	100 000
2010-06-02	Nyemission	143	14 300
2012-01-24	Nyemission	190	19 000
2012-06-11	Nyemission	152	15 200
2013-09-25	Nyemission	126	12 600
2013-11-19	Nyemission	96	9 600
2014-10-24	Nyemission	91	9 100
2015-04-23	Nyemission	214	21 400
2015-08-24	Nyemission	352	35 200
2016-06-14	Nyemission	340	34 000
2016-12-02	Nyemission	275	27 500
2017-06-01	Nyemission	448	44 800
2018-05-02	Nyemission	780	78 000
2018-05-02	Nyemission	3 285	328 500
2018-12-11	Split 2000:1	14 976 508	0
2019-01-28	Nyemission	4 400 000	220 000
2019-09-20	Nyemission	4 200 000	210 000
2020-09-22	Nyemission	2 800 000	140 000
2020-11-17	Nyemission	2 012 863	100 643
2021-11-24	Nyemission	580 000	29 000
2024-06-25	Nyemission	759 193 812	37 959 691
2024-06-25	Minskning AK	-	-37 832 192
2024-07-02	Nyemission	25 233 000	50 466
Totalt 2024-12-31		813 403 675	1 626 807

Den 1 januari 2024 uppgick totalt antal aktier till 28 976 863. Den 10 april meddelades att Lipidor beslutar om företrädesemission om cirka 58 MSEK och den 13 juni offentliggjordes utfallet. Cirka 37,6 procent av företrädesemissionen, tecknades med och utan stöd av uniträtter. Företrädesemissionen var säkerställd till cirka 65,5 procent genom teckningsförbindelser och emissionsgarantier.

Den 25 juni meddelades att företrädesemissionen, samt aktiekapitalminskningen som beslutades på bolagsstämman, registrerats hos Bolagsverket. Efter registreringen av företrädesemissionen samt aktiekapitalminskningen uppgick antalet aktier i bolaget till 788 170 675 aktier och aktiekapitalet till 1 576 341 kronor. Kvotvärdet uppgår till 0,002 kronor per aktie. Utspädningen uppgick till cirka 96,3 procent.

Den 1 juli meddelades att bolaget genomfört en riktad nyemission av aktier till garantier i samband med avslutad företrädesemission. Teckningskursen i ersättningsemissionen var fastställd till 0,05 SEK per aktie, vilket motsvarar teckningskursen per aktie i företrädesemissionen, och betalning gjordes genom kvittning av garanternas fordringar. Totalt kvittas 1 261 650 SEK i samband med ersättningsemissionen. Genom ersättningsemissionen ökar antalet aktier i Lipidor med 25 233 000 aktier, till 813 403 675 aktier, och aktiekapitalet ökar med 50 466 SEK, till 1 626 807 SEK. Utspädningen uppgick till cirka 3,1 procent.

TO 2

I den genomförda unitemissionen 2024 utgavs 189 798 453 vederlagsfria teckningsoptioner av serie TO 2. TO 2 ger innehavaren rätt att för varje teckningsoption, under en period om två veckor från och med den sjunde handelsdagen efter att bolaget genom pressmeddelande informerat om studieresultatet i Fas III-studien med AKP02G2 eller, vid frånvaro av sådant pressmeddelande, under perioden från och med den 15 augusti 2025 till och med den 29 augusti 2025, teckna en (1) ny aktie för 0,10 SEK per aktie. Utspädningseffekten uppgår vid fullt utnyttjande till ca 19%. TO 2 är noterad och handlas på allmän handelsplats. I övrigt har bolaget inga utestående optionsprogram.

Not 9 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

tkr	2024-12-31	2023-12-31
FoU kostnader	1 991	4 302
Sociala kostnader och löneskatt	541	507
Semesterlöneskuld	708	528
Övriga upplupna kostnader	-	210
Totalt	3 240	5 547

Not 10 Resultat per aktie

Resultat per aktie	2024-12-31	2023-12-31
Årets resultat, tkr	-13 806	-11 485
Vägt genomsnittligt antal aktier före och efter utspädning*	432 526 478	28 976 863
Totalt	-0,03	-0,40

*Resultat per aktie före utspädning beräknas genom att periodens resultat divideras med vägt genomsnittligt antal utestående aktier under perioden. Det finns inga utspädningseffekter.

Not 11 Transaktioner med närstående

Styrelsens ordförande Fredrik Sjövall har från bolaget förvärvat aktier i Emollivet AB till ett belopp om 36 kSEK, styrelseledamoten Ola Flink har från bolaget förvärvat aktier i Emollivet AB till ett belopp om 110 kSEK och styrelseledamoten Otto Skolling har från bolaget förvärvat aktier i Emollivet AB till ett belopp om 73 kSEK.

Styrelseledamot Otto Skolling har via Pharmor AB erhållit 75 tkr i garantiersättning.

Styrelsearvoden har utbetalats i enlighet med beslut på årsstämman. Det har i övrigt inte skett några väsentliga transaktioner med närstående.

Not 12 Väsentliga händelser efter rapportperioden

- Den 21 januari meddelade bolaget att hälften av patienterna, i den pågående Fas III-studien för läkemedelskandidaten AKP02G2, har randomiserats i den kliniska studien.
- Den 17 mars meddelade bolaget att alla patienterna, i den pågående Fas III-studien för läkemedelskandidaten AKP02G2, har randomiserats. Lipidor beräknar att studieresultat kommer sista veckan av maj 2025.

Not 13 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

tkr	2024-12-31	2023-12-31
Cadila Pharmaceuticals – kliniskt prövningsmaterial	365	365
Pantförskrivna aktier i Emollivet AB	-	649
Aurena Laboratories AB	-	78
ALMI – Borgensåtagande för Emollivet AB	2 500	3 000
Relife	15 000	15 000
Cerbios-Pharma SA (se not 14)	-	-
Totalt	17 865	19 092

Cadila Pharmaceuticals Ltd.: 365 tkr

Lipidor har betalningsskyldighet till Cadila Pharmaceuticals Ltd. för kliniskt prövningsmaterial när Lipidor erhållit försäljningsintäkter.

Borgensåtagande Emollivet/ALMI: 2 500 tkr

Lipidors tidigare dotterföretag Emollivet beviljades 2022 ett lån om 3 MSEK från ALMI Företagspartner. Lipidor har signerat en borgensförbindelse och den totala riskexponeringen, efter amorteringar, uppgår till 2 500 tkr.

Menarini/Relife: 15 000 tkr

I det kommersiella avtal som finns mellan Lipidor och Relife regleras att produktionspartnern Aurena Laboratories AB ska erhålla ett GMP-tillstånd i anslutning till kommersiell lansering av Lipidors läkemedelskandidater mot psoriasis. Under Q2 2025 ska Aurena genomgå och passera en tredjepartsrevision av anläggningen. Om kraven för revisionen inte uppfylls, eller att Aurena senare inte uppnår GMP-tillståndet, kan Lipidor behöva betala ut ett belopp motsvarande den utbetalning som erhöles vid kontraktssignering 2021, dvs ca 15 000 tkr. Syftet med upplägget är att säkerställa att produktionskapacitet finns tillgänglig för kommersialisering av Lipidors utlicensierade psoriasisprojekt.

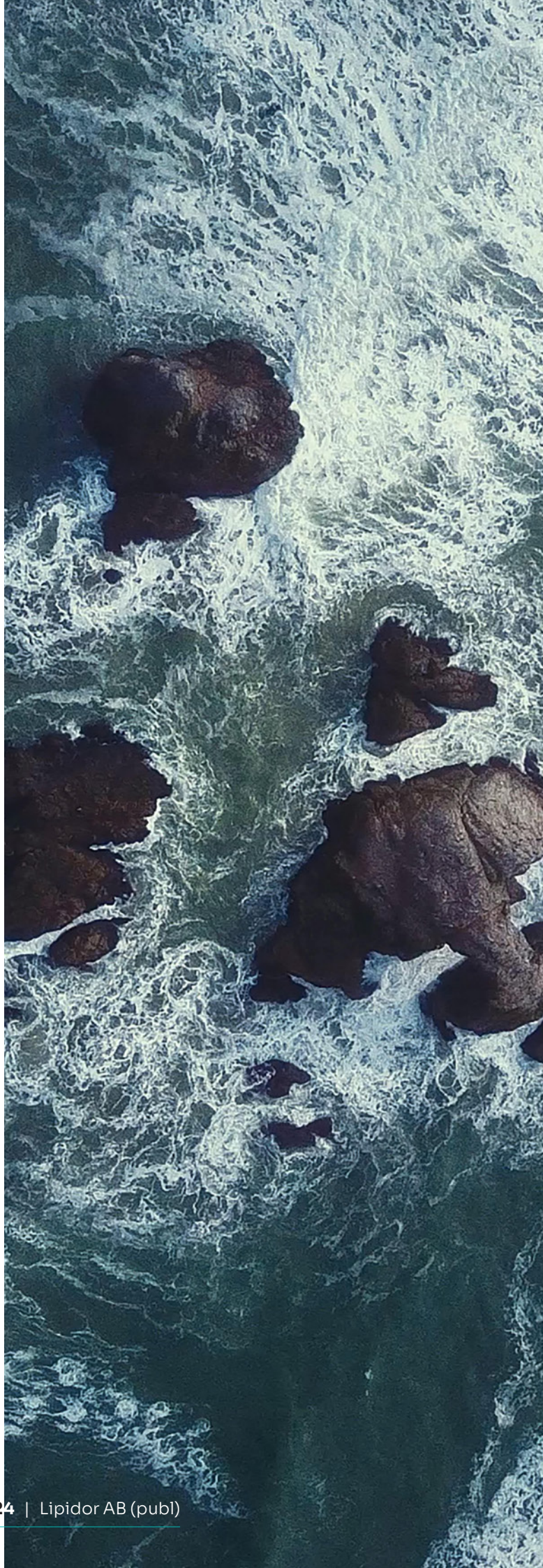
Not 14 Saminvesteringsavtal

Bolaget har ingått avtal om en saminvestering med Cerbios-Pharma SA ("Cerbios") vilket innebär att Cerbios delfinansierar Fas III-studien med ett belopp om totalt 12,4 MSEK ("Investeringsbeloppet") varav ca 4,2 MSEK har fakturerats vid utgången av rapportperioden. Investeringen och likviden från företrädesemissionen säkrar tillsammans finansieringen för den pågående Fas III-studien. Tillkommande investeringsbelopp från Cerbios uppgår över tid till 50% av de totala studiekostnaderna.

I utbyte mot Investeringen erhåller Cerbios, under avtalsperioden, del av bolagets milstolpeersättningar från Menarini Group/RELIFE S.r.l. avseende bolagets läkemedelskandidater AKP02G2 och AKP01 samt del av royaltyersättningar för läkemedelskandidaten AKP02G2. Ersättningen som Cerbios erhåller ska uppgå till minst 1,3 gånger och högst 2,5 gånger Cerbios totala Investeringsbelopp. Avtalsperioden löper initialt under fem (5) år efter produktkommersialisering. För det fall Cerbios erhåller den totala maximala ersättningen under avtalsperioden kommer avtalet upphöra i förtid. För det fall Cerbios inte erhållit den minimala ersättningen under den initiala avtalsperioden ska avtalet förlängas fram till att Cerbios erhållit den minimala ersättningen.

Not 15 Licensavtal

Under 2021 meddelades att Lipidor har tecknat ett licensavtal enligt vilket Lipidor ger RELIFE S.r.l., rätten att sälja AKP01 och AKP02G2 för behandling av psoriasis på utvalda marknader. Avtalet utökades under 2023 och med den utökade geografiska räckvidden täcker avtalet idag runt 75 procent av den globala marknaden. Lipidor har rätt till royalty beräknat på RELIFEs intäkter från kombinationsprodukten. Royaltyns storlek beror på försäljningsnivåerna och beräknas landa över 10 procent. Utöver royalty finns avtalade milstolpeintäkter som utbetalas vid uppnådda säljvolymmer.



Intygande

Årsredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen och verkställande direktören den 9 maj 2025 och blir föremål för fastställelse på årsstämman den 30 juni 2025.

Stockholm den 9 maj 2025

Fredrik Sjövall

Ordförande

Denis Angioletti

Ledamot

Gunilla Lundmark

Ledamot

Otto Skolling

Ledamot

Ola Flink

Ledamot

Ola Holmlund

Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 9 maj 2025

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Magnus Lagerberg

Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Lipidor AB, org.nr 556779-7500

Rapport om årsredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för Lipidor AB för år 2024. Bolagets årsredovisning ingår på sidorna 15–28 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Lipidor ABs finansiella ställning per den 31 december 2024 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 Lipidor 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 Lipidor 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.

Väsentlig osäkerhetsfaktor avseende antagandet om fortsatt drift

Utan att det påverkar våra uttalanden ovan vill vi fästa uppmärksamheten på rubriken ”Risker och osäkerhetsfaktorer i sammandrag” i årsredovisningens förvaltningsberättelse, där

det framgår att bolagets befintliga likvida medel inte är tillräckliga för att finansiera verksamheten för åtminstone 12 månader framåt.

Vidare framgår det att bolagets fortsatta drift är beroende av att den pågående FAS III-studien för bolagets utvecklingsprojekt AKP02G2 faller väl ut. Dessa förhållanden tyder på att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor som kan leda till betydande tvivel om företagets förmåga att fortsätta verksamheten.

Annan information än årsredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och återfinns på sidorna 1–14 samt sida 31. 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 Lipidor AB för år 2024 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Lipidor 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.

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 ersättnings-skyldighet 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 revisionssed 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.

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

Magnus Lagerberg

Auktoriserad revisor

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
Antal aktier	Antal aktier vid årets slut	Relevant vid beräkning av eget kapital per enskild aktie
Balansomslutning	Summa tillgångar vid årets slut	Relevant vid beräkning av soliditet
Eget kapital per aktie	Summa eget kapital genom antal aktier vid årets slut	Mått för att beskriva eget kapital per aktie
Genomsnittligt antal aktier	Genomsnittligt antal utestående aktier under året	Relevant vid beräkning av resultat per aktie
Nettoomsättning	Omsättning för perioden	Värdet av försäljning av varor och tjänster
Rapportperiod	Januari-december 2024	Förklaring av period som rapporten omfattar
Resultat per aktie	Årets resultat dividerat med genomsnittligt antal aktier	Mått för att beskriva resultat per enskild aktie
Soliditet	Summa eget kapital som procent av summa tillgångar	Mått för att bedöma bolagets möjligheter att uppfylla sina finansiella åtaganden

	2024	2023
Kassaflöde per aktie		
Periodens kassaflöde, tkr	9 587	-8 299
Genomsnittligt antal aktier	432 526 478	28 976 863
Kassaflöde per aktie (SEK)	0,02	-0,29
Eget kapital per aktie		
Eget kapital, tkr	7 722	-9 339
Antal aktier vid periodens utgång	813 403 675	28 976 863
Eget kapital per aktie (SEK)	0,01	-0,32
Soliditet		
Eget kapital, tkr	7 722	-9 339
Summa eget kapital och skulder, tkr	11 581	2 824
Soliditet, %	66,68%	-330,70%