



# KVARTALSRAPPORT JANUARI-MARS 2025

*”Lipum befinner sig just nu i ett mycket gynnsamt läge”*

## JANUARI - MARS 2025

- Övriga rörelseintäkter 492 KSEK (94)
- Resultat efter finansiella poster -19 010 KSEK (-9 313)
- Likvida medel 4 262 KSEK (1 473)
- Antal anställda vid periodens slut 6 (5)

## VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER PERIODEN

- Lipum har slutfört fas I-studien med SOL-116 och delar sammanfattande resultat.

## VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER PERIODEN

- Lipum meddelar framgångsrikt slutförande och publicering av den kliniska studierapporten (CSR) för SOL-116 – resultaten banar väg för fortsatt klinisk utveckling.

# VD-KOMMENTAR

## ”Lipum befinner sig just nu i ett mycket gynnsamt läge”

År 2025 har inletts starkt, då vi har kunnat knyta ihop säcken och kommunicera avgörande resultat från vårt utvecklingsprogram. Vi har framgångsrikt slutfört vår första kliniska studie på både friska försökspersoner och patienter med reumatoid artrit (RA), med mycket goda resultat. Studien är en fas 1-studie med primärt fokus på att utvärdera SOL-116:s säkerhet, tolerabilitet och farmakokinetik. Därutöver har vi genomfört explorativa analyser för att följa nivåerna av bile salt-stimulated lipase (BSSL), det målprotein som SOL-116 är designat att binda till för att utöva sin effekt.

### De viktigaste resultaten från studien är:

- Gynnsam säkerhetsprofil: SOL-116 tolererades väl i samtliga dosnivåer utan några rapporterade allvarliga biverkningar som bedömts vara relaterade till prövningsläkemedlet.
- Förutsägbar farmakokinetik: Dosproportionell exponering samt en genomsnittlig terminal halveringstid på cirka 16–21 dagar stödjer en doseringsregim med en injektion per månad.
- Låg immunogenicitet: Anti-läkemedelsantikroppar (ADA) upptäcktes endast hos en deltagare (i RA-kohorten), som vid nästa mätning åter var ADA-negativ.
- Bekräftad måleffekt: De explorativa analyserna visade på sänkta nivåer av BSSL hos deltagare som fått SOL-116, vilket indikerar en direkt måleffekt.

Detta utfall är så positivt som man rimligen kan förvänta sig av en fas 1-studie. Vi har därmed fått de svar vi behöver för att gå vidare till nästa steg, fas 2, där vi kommer att studera behandlingseffekten i en bredare patientgrupp med RA.

Men vår verksamhet omfattar mycket mer än denna studie. Vi driver även två högtintressanta projekt tillsammans med externa samarbetspartners. Det ena är ett Swelife-stött projekt i samarbete med Linköpings universitet och Karolinska institutet, och det andra är ett av Eurostars finansierat projekt i samverkan med det norska bolaget Age Labs.

Båda projekten syftar till att fördjupa vår förståelse av BSSL, med särskilt fokus på att förutsäga eller bedöma sjukdomsförloppet hos patienter med ökad risk för RA samt hos patienter med nyligen upptäckt sjukdom. Dessutom öppnar dessa projekt upp möjligheter att identifiera patienter som är särskilt lämpade för behandling med SOL-116, något som är mycket värdefullt för framtida kliniska prövningar och kan bana väg för ett diagnostiskt test samt erbjudanden inom precisionsmedicin.

Resultaten från dessa initiativ kan även bidra till att vi snabbare når marknaden, vilket i slutändan gynnar de patienter som idag saknar tillfredsställande behandlingsalternativ.

Samtidigt fortsätter vi att kartlägga SOL-116:s verkningsmekanism. Effekten på BSSL är i sig unik, och det finns idag inga andra behandlingsalternativ som riktar in sig på detta mål. Vår hypotes är att vi påverkar den kroniska inflammationen genom två parallella mekanismer – dels genom immunmodulering, dels genom påverkan på lipidmetabolismen – båda erkända som centrala processer vid inflammation.

I skrivande stund arbetar jag, tillsammans med ledningen och styrelsen, intensivt med att säkerställa finansieringen för de kommande åren och genomförandet av fas 2-studien.

Till sist vill jag rikta ett varmt tack till mitt team och våra samarbetspartners för ert betydelsefulla arbete och de framsteg vi har uppnått. Era insatser är avgörande för att SOL-116 ska kunna utvecklas till en ny, unik behandling för kroniska inflammatoriska sjukdomar. Jag är mycket nöjd med den utveckling vi ser och ser fram emot att tillsammans ta nästa steg i våra program.

Ola Sandborgh, VD





## UNIKT LÄKEMEDEL MED STOR POTENTIAL

Lipum är ett biofarmaceutiskt bolag i klinisk fas 1 specialiserat på upptäckt och utveckling av ny behandling för kroniska inflammatoriska sjukdomar.

Ursprunget till Lipums forskning och utveckling kommer från Umeå universitet och grundarnas upptäckt att enzymet Bile Salt-Stimulated Lipase (BSSL) inte bara är viktigt för det ammade barnets spjälkning av bröstmjölkens fett utan att proteinet även förekommer i förhöjd mängd i inflammerade organ.

Betydelsen av BSSL i inflammationsprocessen har verifierats i olika och väletablerade inflammatoriska djurmodeller. Det är även visat att om BSSL blockeras med hjälp av en antikropp så uppstår signifikant mildare sjukdom och att möss som saknar genen för proteinet BSSL, så kallade knock-out möss, är skyddade från att utveckla artrit. Resultat från analys av blod från patienter med bland annat reumatoid artrit (RA, ledgångsreumatism), juvenil idiopatisk artrit (JIA, barnreumatism) och psoriasisartrit (PsA) visar också på en korrelation mellan halten BSSL och sjukdomens aktivitet.

Mot bakgrund av detta har Lipum utvecklat läkemedelskandidaten SOL-116 som är en humaniserad antikropp, vilken genom blockering av BSSL ska ge ett nytt sätt att behandla kroniska inflammatoriska sjukdomar.

### MEDICINSKT BEHOV & MARKNAD

Inflammation är en naturlig del av kroppens eget försvar. Den kan bli kronisk när den akuta inflammationen inte går över utan dröjer sig kvar och försätter kroppen i ett bestående inflammatoriskt tillstånd.

Lipum har valt att fokusera sitt utvecklingsarbete på behandling av reumatism hos vuxna och barn som tillsammans utgör en årlig marknad värd omkring 270 miljarder kronor.

Idag behandlas reumatoid artrit (RA) i första hand med konventionella syntetiska sjukdomsmodifierande antireumatiska läkemedel (csDMARD). För omkring 30 procent av patienterna krävs dock en mer avancerad behandling med biologiska läkemedel (bDMARD) och då främst TNF $\alpha$ -hämmare, men även andra immunsuppressiva läkemedel.

Trots framsteg så är nuvarande behandlingar fortfarande förknippade med betydande biverkningar, bland annat beroende på att de läkemedel som idag används försvagar immunförsvaret. Den största andelen av marknaden har TNF $\alpha$ -hämmare trots att de inte har tillräcklig effekt hos cirka 30 procent av patienterna. Dessutom avslutar en tredjedel behandlingen i förtid på grund av minskad effekt eller biverkningar.

Ett alternativ är så kallade JAK-inhibitorer, vilka är småmolekyler som administreras oralt. På senare tid har det dock kommit beslut från amerikanska och europeiska läkemedelsmyndigheter kring nya krav på märkning och begränsande rekommendationer för JAK-inhibitorer efter att man hade utvärderat biverkningsdata från en stor randomiserad klinisk säkerhetsprövning vid behandling av RA och ulcerös kolit (UC).

Ett stort medicinskt behov av effektivare behandling som med färre biverkningar förhöjer livskvaliteten hos drabbade patienter kvarstår således.

SOL-116 är ett biologiskt läkemedel som genom sin verkningsmekanism bedöms ha mindre uttalad negativ effekt på immunförsvaret. Därmed finns det potential att bli ett behandlingsalternativ som kan sättas in direkt efter den första konventionella (csDMARD) behandlingen i stället för andra biologiska läkemedel (bDMARD), när dessa inte hjälper, eller i kombination med dessa.

Bolaget ser även en stor potential för behandling av ett flertal andra kroniska inflammatoriska sjukdomar. Marknaden för de indikationer som är av särskilt intresse och som kan bli föremål för utökade och kommande prekliniska studier är betydande.



# AKTIEÄGARINFORMATION

## AKTIEN

Aktien i Lipum AB har handelsbeteckning "LIPUM" och är sedan den 22 april 2021 listad på Nasdaq First North Growth Market i Stockholm.

Per den 31 mars 2025 uppgick antalet aktier till 21 212 438 st.

## KONVERTIBEL

Lipum har i augusti 2020 emitterat en konvertibel med ett nominellt belopp om 2 000 000 SEK till Stiftelsen Norrlandsfonden. Konvertibeln har förvärvats av Flerie Invest AB den 11 april 2024.

Konvertibeln löper med en årlig ränta om Stibor 90 + 3 procent. Konvertibeln förfaller till betalning senast den 28 februari 2026. Innehavaren har möjlighet att påkalla konvertering av hela eller delar av det konvertibla lånet senast den 31 december 2025 till en konverteringskurs om 32,20 SEK per aktie. Vid full konvertering kommer aktiekapitalet att öka med 15 527,75 SEK genom utgivande av 62 111 aktier, motsvarande en utspädning om 0,29 procent.

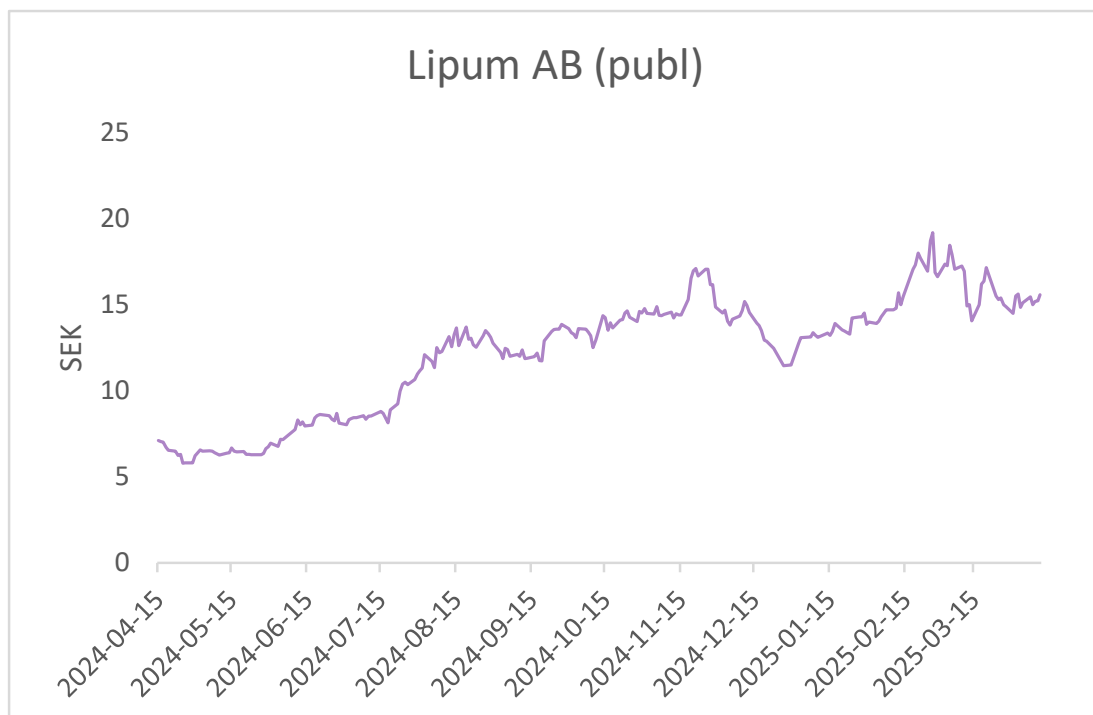
## INCITAMENTSPROGRAM

Per 31 mars 2025 har Lipum två utestående incitamentsprogram enligt följande:

1) Teckningsoptionsprogram A2 2021/2025 för anställda och konsulter omfattande 72 500 teckningsoptioner som var och en ger rätt att teckna en (1) aktie under tiden 1 januari 2025 till 31 december 2025 och till en teckningskurs per aktie om 27,29 SEK. Vid fullt utnyttjande kommer aktiekapitalet att öka med 18 125 SEK motsvarande en utspädning om 0,34 procent.

2) Teckningsoptionsprogram B2 2021/2025 för styrelse omfattande 52 500 teckningsoptioner som var och en ger rätt att teckna en (1) aktie under tiden 1 januari 2025 till 31 december 2025 och till en teckningskurs per aktie om 27,29 SEK. Vid fullt utnyttjande kommer aktiekapitalet att öka med 13 125 SEK motsvarande en utspädning om 0,25 procent.

## AKTIEKURSENS UTVECKLING



## AKTIEÄGARE

Största aktieägare per den 31 mars 2025 (källa: Euroclear)

	Antal aktier	Andel av kapital (%)
Flerie Invest AB	12 040 104	56,76%
Crafoordska Stiftelsen	1 287 166	6,07%
Avanza Pension	1 304 277	6,15%
Nordnet Pensionsförsäkring AB	1 200 775	5,66%
Christian von Koenigsegg	832 771	3,93%
Tibia Konsult AB	529 580	2,50%
Adam Dahlberg	431 197	2,03%
Göran Källebo	270 000	1,27%
Ulf Andersson	269 455	1,27%
Movestic Livförsäkring AB	250 000	1,18%
Övriga ca 1 000 st	2 797 113	13,19%
	<b>21 212 438</b>	<b>100%</b>

## TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Lipum har haft följande transaktioner med närstående:

Namn	KSEK	JAN-MARS 2025	JAN-MARS 2024	JAN-DEC 2024
Olle Hernell 1)		52	67	310
Marina Norberg 2)		232	248	557
Flerie Invest AB 3)		10 594	0	10 416
NorthX Biologics AB 4)		111	0	52 404
<b>Summa</b>		<b>10 989</b>	<b>315</b>	<b>63 687</b>

1) Ersättningen avser arbete i rollen som Senior Medical Advisor och periodvis Chief Medical Officer.

2) Ersättningen avser arbete som ekonomichef.

3) Transaktionen avser erhållet kortfristigt lån inkl upplupen ränta

4) Transaktionen 2024 avser förskottsbetalning avseende produktion av ny läkemedelssubstans.

# ÖVRIG INFORMATION

## PERSONAL

Antalet anställda i Lipum uppgår till 6(5) varav 4(4) är kvinnor.

Lipums verksamhet bedrivs till stora delar även med hjälp av inhyrda konsulter och externa partners.

## KOMMANDE FINANSIELLA RAPPORTER

### 14 augusti 2025

Delårsrapport januari-juni samt kvartalsrapport Q2 2025

### 23 oktober 2025

Kvartalsrapport Q3 2025

### 25 februari 2026

Delårsrapport juli-december, kvartalsrapport Q4 samt bokslutskommuniké 2025

## ÅRSSTÄMMA

Årsstämma planeras hållas i Umeå den 16 juni 2025.

## GRANSKNING AV REVISOR

Denna kvartalsrapport har ej granskats av revisor.

## CERTIFIED ADVISER

G&W Fondkommission

Tel +46 8 503 000 50

[ca@gwkapital.se](mailto:ca@gwkapital.se)

## KONTAKT

Ola Sandborgh, VD

Telefon: +46 90 340 34 30

Mobil: +46 722 188 021

E-post: [ola.sandborgh@lipum.se](mailto:ola.sandborgh@lipum.se)

Bolagets finansiella rapporter finns tillgängliga på [www.lipum.se](http://www.lipum.se).

## AVLÄMNANDE AV KVARTALSRAPPORT

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att denna rapport ger en rättvisande översikt av bolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som bolaget står inför.

Umeå den 24 april 2025

Styrelsen Lipum AB



# FINANSIELL INFORMATION

## INTÄKTER

Lipum är i en utvecklingsfas och genererar inga nettointäkter. Under övriga rörelseintäkter för första kvartalet redovisas erhållna intäkter i form av bidrag från Vinnova/ Swelife uppgående till 243 KSEK (75). Det ingår även en vidarefaktureringskostnad på 225 KSEK (0).

Därutöver ingår valutakursvinst uppgående för kvartalet med 24 KSEK (19).

## RÖRELSEKOSTNADER/RÖRELSERESULTAT

Rörelsens kostnader för kvartal 1 uppgår till 19 101 KSEK (9 372).

- Externa kostnader uppgår till 16 862 KSEK (7 259) och skillnaden mot föregående år beror i i huvudsak på påbörjad produktion av ny läkemedelssubstans till kommande fas 2-studier.
- Personalkostnader uppgår till 2 193 KSEK (2 076). Vilket ligger i paritet med föregående jämförbar period.
- Övriga rörelsekostnader avser i sin helhet valutakursförluster. Netto av valutakursvinster och valutakursförluster för hela räkenskapsåret uppgår till -10 KSEK (-6).
- Rörelseresultatet för perioden uppgick till -18 609 KSEK (-9 278).

## RESULTAT FRÅN FINANSIELLA POSTER

Det finansiella nettot för räkenskapsåret uppgår till -401 KSEK (-35) och utgörs av räntekostnad avseende konvertibel samt räntekostnad avseende låneskuld till Flerie Invest AB.

## RESULTAT

Resultat före skatt är lika med periodens resultat och uppgår till -19 010 KSEK (-9 313).

## FINANSIELL STÄLLNING

Lipums likvida medel uppgick per den 31 mars 2025 till 4 262 KSEK (1 473) varav en del i valutorna USD och EUR. Inga övriga placeringar hos banker eller fonder föreligger.

## FINANSIERING OCH LIKVIDITET

Kostnadsutvecklingen i Lipum är i mycket hög grad styrd av vilka aktiviteter som startas och oftast utförs dessa externt av kontraktforskningsorganisationer (CROs). Bolagets pågående aktiviteter utvecklas väl och ambitionen är att bibehålla detta positiva momentum.

Den 6 maj 2024 offentliggjordes att Lipum har tecknat ett avtal med Flerie Invest AB innefattande ett lånelöfte om 20 miljoner kronor. Avtalet som tecknats till marknadsmässiga villkor träder i kraft 1 juni 2024 och löper utan säkerheter. Lånet återbetalas 30 september 2025. Lånet har nyttjats till 50% i december 2024 och resterande 50% i januari 2025.

Utifrån nuvarande verksamhet samt för att under sommaren starta fas 2-studien, är bolaget i behov av ytterligare finansiering under våren 2025. Styrelsen bedömer utifrån pågående arbete att det finns goda förutsättningar att anskaffa nödvändigt kapital för verksamhetens planerade aktiviteter.

## KASSAFLÖDE & INVESTERINGAR

Kassaflödet för den löpande verksamhetens första kvartal uppgick till -12 370 KSEK (-8 753). Som en del av kassaflödet för den löpande verksamheten uppgick justeringar i rörelsekapitalet för räkenskapsåret till 6 628 KSEK (548).

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till 0 KSEK (0). Finansieringsverksamhetens kassaflöde för perioden uppgick till 10 000 KSEK (0).

Total förändring av likvida medel under första kvartalet uppgick till -2 370 KSEK (-8 753).

## EVENTUALFÖRPLIKTELSE

Lipum beviljades i slutet av 2018 ett bidrag om cirka 23 MSEK från Europeiska kommissionens innovationsprogram Horizon 2020. Det framgångsrika projektet slutrapporterades i februari 2021. I juni 2022 inleddes en revision av projektet och dess omkostnader av Deloitte Spanien. Lipum har mottagit en preliminär rapport avseende revisionen.

Enligt den preliminära rapporten riskerar Lipum att få återbetala 400 000 EUR jämte ett på återbetalningskravet generellt påslag om 25 procent för indirekta kostnader till kommissionen. I huvudsak anser Deloitte efter revisionen, att Lipum i sin rapportering av stödberättigade kostnader har felklassificerat konsultkostnader. Lipum delar inte slutsatserna i den preliminära rapporten och har inkommit med synpunkter och invändningar mot den preliminära rapporten den 13 september 2024. Det går dock inte att utesluta att kommissionen väljer att ålägga Lipum det återbetalningskrav som Deloitte menar föreligger enligt den preliminära rapporten. Det är inte känt när kommissionen kommer att ta ställning i frågan men Lipum bedömer att ett besked kan dröja. Vi har ännu inte erhållit den slutliga rapporten.

# RAPPORT ÖVER RESULTATRÄKNING

(KSEK)	Not	2025 JAN-MARS	2024 JAN-MARS	2024 JAN-DEC
<b>Rörelsens intäkter</b>				
Övriga rörelseintäkter		492	94	911
		<b>492</b>	<b>94</b>	<b>911</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>				
Övriga externa kostnader	3	-16 862	-7 259	-47 492
Personalkostnader		-2 193	-2 076	-8 427
Avskrivningar		-12	-12	-50
Övriga rörelsekostnader		-34	-25	-163
		<b>-19 101</b>	<b>-9 372</b>	<b>-56 132</b>
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-18 609</b>	<b>-9 278</b>	<b>-55 221</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>				
Ränteintäkter eller liknande resultatposter			0	239
Räntekostnader eller liknande resultatposter		-401	-35	-534
		<b>-401</b>	<b>-35</b>	<b>-295</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-19 010</b>	<b>-9 313</b>	<b>-55 516</b>
<b>Periodens resultat</b>		<b>-19 010</b>	<b>-9 313</b>	<b>-55 516</b>



# RAPPORT ÖVER BALANSRÄKNING

(KSEK)	Not	2025 31 MARS	2024 31 MARS	2024 31 DECEMBER
<b>TILLGÅNGAR</b>				
<b>Anläggningstillgångar</b>				
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>				
Inventarier och verktyg		135	184	147
		<b>135</b>	<b>184</b>	<b>147</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>135</b>	<b>184</b>	<b>147</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>				
Övriga fordringar		1 290	1 461	1 303
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		26 690	369	37 426
		<b>27 980</b>	<b>1 830</b>	<b>38 729</b>
<b>Kortfristiga placeringar</b>				
Kassa och bank		4 262	1 473	6 632
		<b>4 262</b>	<b>1 473</b>	<b>6 632</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>32 242</b>	<b>3 303</b>	<b>45 361</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>32 377</b>	<b>3 487</b>	<b>45 508</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>				
<b>Eget kapital</b>				
<i>Bundet eget kapital</i>				
Aktiekapital	4	5 303	2 329	5 303
		<b>5 303</b>	<b>2 329</b>	<b>5 303</b>
<i>Fritt eget kapital</i>				
Fri överkursfond		235 739	165 773	235 739
Balanserat resultat		-219 046	-163 530	-163 530
Periodens resultat		-19 010	-9 313	-55 516
		<b>-2 317</b>	<b>-7 070</b>	<b>16 693</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>2 986</b>	<b>-4 741</b>	<b>21 996</b>
<i>Långfristiga skulder</i>				
Konvertibellån		1 868	1 761	1 868
		<b>1 868</b>	<b>1 761</b>	<b>1 868</b>
<i>Kortfristiga skulder</i>				
Andra kortfristiga låneskulder		20 000	0	10 000
Leverantörsskulder		3 368	5 514	7 690
Skatteskulder		3	245	69
Övriga skulder		198	116	177
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		3 954	593	3 708
		<b>27 523</b>	<b>6 467</b>	<b>21 644</b>
<b>SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>		<b>32 377</b>	<b>3 487</b>	<b>45 508</b>

# RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

KSEK	Bundet kapital	Fritt eget kapital	Totalt kapital	
<b>JANUARI-MARS 2025</b>	<b>Aktiekapital</b>	<b>Överkursfond</b>	<b>Balanserat resultat</b>	<b>Summa kapital</b>
Ingående Balans per 1 januari 2025	5 303	235 739	-219 046	21 996
Periodens resultat			-19 010	-19 010
<b>Utgående Balans per 31 mars 2025</b>	<b>5 303</b>	<b>235 739</b>	<b>-238 056</b>	<b>2 986</b>
<b>JANUARI-MARS 2024</b>	<b>Aktiekapital</b>	<b>Överkursfond</b>	<b>Balanserat resultat</b>	<b>Summa kapital</b>
Ingående Balans per 1 januari 2024	2 329	165 773	-163 530	4 572
Periodens resultat			-9 313	-9 313
<b>Utgående Balans per 31 mars 2024</b>	<b>2 329</b>	<b>165 773</b>	<b>-172 843</b>	<b>-4 741</b>
<b>JANUARI-DECEMBER 2024</b>	<b>Aktiekapital</b>	<b>Överkursfond</b>	<b>Balanserat resultat</b>	<b>Summa kapital</b>
Ingående Balans per 1 januari 2024	2 329	165 773	-163 530	4 572
Periodens resultat			-55 516	-55 516
Nyemission	2 974	76 741		79 715
Kapitalanskaffningskostnader		-6 775		-6 775
<b>Utgående Balans per 31 december 2024</b>	<b>5 303</b>	<b>235 739</b>	<b>-219 046</b>	<b>21 996</b>

# RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN

(KSEK)	2025 JAN-MARS	2024 JAN-MARS	2024 JAN-DEC
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>			
Periodens resultat	-19 010	-9 313	-55 516
Justering för poster som ej ingår i kassaflödet	12	12	156
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet</b>	<b>-18 998</b>	<b>-9 301</b>	<b>-55 360</b>
<b>Justeringar av rörelsekapitalet</b>			
Rörelsefordringar	10 748	-143	-37 042
Rörelseskulder	-4 120	691	5 868
	<b>6 628</b>	<b>548</b>	<b>-31 174</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-12 370</b>	<b>-8 753</b>	<b>-86 534</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Inventarier och verktyg			
	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Lån	10 000		10 000
Nyemission			79 715
Kapitalanskaffningskostnader			-6 775
	<b>10 000</b>	<b>0</b>	<b>82 940</b>
<b>Förändring av likvida medel</b>	<b>-2 370</b>	<b>-8 753</b>	<b>-3 594</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>6 632</b>	<b>10 226</b>	<b>10 226</b>
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>4 262</b>	<b>1 473</b>	<b>6 632</b>

\* Bolagets likvida medel består av disponibla tillgodohavanden hos bank.

# NYCKELTAL

Alternativa nyckeltal anges då de i sina sammanhang kompletterar de mått som definieras i tillämpliga regler för finansiell rapportering.

Utgångspunkten för lämnade alternativa nyckeltal är att de anses ge värdefull information för bolagets ledning och dess intressenter.

(KSEK)	2025 JAN-MARS	2024 JAN-MARS	2024 JAN-DEC
Övriga rörelseintäkter	492	94	911
Rörelseresultat	-18 609	-9 278	-55 221
Periodens resultat	-19 010	-313	-55 516
Antal aktier vid periodens slut	21 212 438	9 314 685	21 212 438
Antal aktier efter fullt utnyttjande av konvertibel och teckningsoptioner	21 399 550	9 501 797	21 399 550
Genomsnittligt antal aktier	21 212 438	9 314 685	17 246 520
Genomsnittligt antal aktier efter fullt utnyttjande av konvertibel och teckningsoptioner	21 399 550	9 501 797	17 433 632
Resultat per aktie (SEK baserat på genomsnittligt antal aktier)	-0,88	-1,00	-3,20
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-12 370	-8 753	-86 534
Likvida medel	4 262	1 473	4 262
Eget kapital vid periodens slut	2 986	-4 741	21 996
Soliditet%	48%	39%	38%
Genomsnittligt antal anställda	5	5	5
Antal anställda vid periodens slut	5	5	5
Utvecklingskostnader i % av rörelsens kostnader	87,8%	64,8%	77,6%

## NYCKELTAL

Rörelseresultat, (KSEK)

Resultat per aktie, (SEK)

Soliditet %

Utvecklingskostnader i procent av rörelsens kostnader

## DEFINITIONER

Nettoomsättning minus rörelsekostnader

Periodens resultat dividerat med genomsnittligt antal aktier under perioden

Eget kapital dividerat med totalt kapital

Forsknings- och utvecklingskostnader dividerat med rörelsekostnader

# NOTER

## NOT 1. REDOVISNINGSPRINCIPER

Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen (ÅRL) och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2021:1, årsredovisning och koncernredovisning K3.

För ytterligare redovisningsprinciper hänvisas till bolagets årsredovisning för 2023.

Belopp anges i KSEK. Siffror inom parentes avser motsvarande period föregående år om ej annat anges.

## NOT 2. VÄSENTLIGA BEDÖMNINGAR OCH UPPSKATTNINGAR

Upprättandet av bokslut och tillämpningen av redovisningsprinciper, baseras ofta på ledningens bedömningar, uppskattningar och antaganden som anses vara rimliga vid den tidpunkt då bedömningen görs. Den mest väsentliga bedömningen i den finansiella rapporteringen avser tidpunkt för aktivering av utvecklingskostnader. Baserat på de redovisningsprinciper som Lipum tillämpar uppfylls i nuläget inte de kriterier som ställs för att redovisa utveckling som tillgång och därmed kostnadsförs dessa. Det föreligger inte någon förfallotidpunkt som begränsar utnyttjandet av bolagets skattemässiga underskottsavdrag. Det är dock osäkert när i tiden dessa underskottsavdrag kommer att kunna utnyttjas för avräkning mot beskattningsbara vinster då bolaget ännu inte påvisat vinstgenerering. Uppskjuten skattefordran hänförlig till underskottsavdraget upptas därför inte till något värde.

## NOT 3. BOLAGETS KOSTNADER FÖRDELAR SIG PÅ FÖLJANDE FUNKTIONER

Summan av de funktionsfördelade kostnaderna fördelar sig på följande kostnadsslag.

(KSEK)	2025 JAN-MARS	2024 JAN-MARS	2024 JAN-DEC
Utvecklingskostnader	-16 766	-6 074	-43 556
Administrationskostnader	-1 567	-1 945	-7 049
Övriga externa rörelsekostnader	-756	-1 341	-5 516
Avskrivningar	-12	-12	-12
	<b>-19 101</b>	<b>-9 372</b>	<b>-56 132</b>

Skillnaden mot jämförbar period föregående år beror i huvudsak på påbörjad produktion av ny läkemedelssubstans till kommande fas 2-studier.

## NOT 4 AKTIEKAPITALET UTVECKLING

Tidpunkt	Transaktion	Antal aktier	Aktiekapital	Investerat belopp SEK
2010-06-17	Bildande	900	90 000	90 000
2016-06-10	Nyemission	250	25 000	2 500 000
2017-11-07	Nyemission	300	30 000	3 000 000
2019-02-21	Nyemission	625	62 500	25 000 000
2019-06-28	Split 1000:1	2 072 925	-	-
2020-04-01	Nyemission	282 492	28 249	7 909 776
2021-03-18	Fondemission	0	353 624	0
2021-04-12	Nyemission	2 695 000	673 750	85 701 000
2022-10-20	Nyemission	2 601 732	650 433	39 000 000
2023-07-27	Nyemission	1 660 461	415 115	15 276 241
2024-04-30	Nyemission	11 897 753	2 974 438	79 714 945
<b>Totalt</b>		<b>21 212 438</b>	<b>5 303 109</b>	<b>258 191 962</b>

## NOT 5 EVENTUALFÖRPLIKTELSE

Lipum har erhållit en preliminär rapport avseende revision av erhållit bidrag från Horizon 2020. Enligt den preliminära rapporten kan Lipum bli skyldigt att återbetala 400 000 EUR jämte ett på återbetalningskravet generellt påslag om 25 procent för indirekta kostnader till kommissionen (se även sidan 7).