



# DELÅRSRAPPORT JANUARI-JUNI 2025

*"Tid för planering och förberedelse!"*

## JANUARI - JUNI 2025

- Övriga rörelseintäkter 760 KSEK (94)
- Resultat efter finansiella poster -36 618 KSEK (-28 109)
- Likvida medel 1 674 KSEK (20 131)
- Antal anställda vid periodens slut 6 (5)

## VÄSENTLIGA HÄNDELSE R UNDER PERIODEN

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

## VÄSENTLIGA HÄNDELSE R EFTER PERIODEN

- Lipum offentliggör utfall av teckningsoptioner för anställda, nyckelkonsulter och styrelsemedlemmar – 89% tecknade.
- Lipum har utsett Tobias Helgesson till ny Chief Financial Officer (CFO).
- Lipum har erhållit bryggglån som tryggar företagets löpande kostnader under 2025.

# VD-KOMMENTAR

## *”Tid för planering och förberedelse!”*

2025 blir ett år då vi avslutar ett betydande projekt och samtidigt tar steget in i nästa. Jag syftar förstås på vår fas 1-studie, där vi i april kunde kommunicera och dela de positiva resultat vi uppnått. Studien bekräftade att vår läkemedelskandidat SOL-116 är säker och tolereras väl, med låg immunogenicitet och förutsägbar farmakokinetik. De explorativa analyserna visade dessutom sänkta nivåer av målproteinets BSSL, vilket indikerar en direkt måleffekt, ett mycket viktigt kvitto inför nästa fas.

Viktiga milstolpar har nåtts, vår läkemedelsutveckling går framåt och vi stärker successivt vår vetenskapliga position. Vår forskning levererar tydliga resultat och är väl värd att stödja. Därför kan vi nu, med trygghet och tillförsikt, fortsätta enligt plan och ta SOL-116 vidare in i fas 2, där vi avser att studera behandlingseffekt hos patienter med medelsvår till svår reumatoid artrit (RA). Ett mycket spännande och samtidigt värdehöjande steg i vår utveckling.

Givetvis är det kliniska studieprogrammet vår bas och högsta prioritet men vår verksamhet innefattar så mycket mer. Vi driver flera prekliniska projekt som nu börjar ge resultat. Våra samarbeten med Karolinska Institutet samt universiteten i Linköping, Uppsala, Lund och Örebro är långt framskridna och ger oss en allt tydligare bild av BSSL:s roll i kroniska inflammationer, liksom en fördjupad förståelse för SOL-116:s verkningsmekanism och dess påverkan på inflammationsprocessen. Jag ser verkligen fram emot att dela dessa resultat under det kommande halvåret.

De strategiska projekten inom precisionsmedicin, som stöds och delfinansieras av Eurostars och Swelife, fortlöper i full fart. Samarbetet med norska Age Labs och Linköpings universitet fungerar utmärkt och det är mycket inspirerande att ta del av den kompetens, det nytänkande och den målmedvetenhet som projektteamen uppvisar. Det visar hur produktiv och givande denna samarbetsform är och hur roligt det är att arbeta på detta sätt.

Tillverkningen av studieläkemedel inför fas 2 befinner sig nu i slutfasen. Samarbetet med NorthX Biologics, som inleddes våren 2024, har nått det skede där vi producerar SOL-116 enligt GMP. För den oinvidde innebär detta att vi nu framställer den aktiva substans som kommer att användas i fas 2-studien, helt enligt plan och i tid för studiestart under första halvåret 2026.

Parallellt arbetar vi intensivt med att säkra finansieringen för vår planerade fas 2-studie. Jag och styrelsen befinner oss just nu i en mycket aktiv fas, där vi med starkt stöd från våra största aktieägare - Flerie Invest AB, Christian von Koenigsegg med bolag, samt Crafoordska stiftelsen - har erhållit bryggglån som tryggar företagets löpande kostnader under 2025.

Detta ger oss den stabilitet som krävs för att genomföra en emission och fokusera på nästa stora steg i vår utveckling. Finansieringen av läkemedelstillverkningen är redan säkrad, och de återstående resurserna vi arbetar för att tillföra gäller främst samarbetet med kontraktsforskningsorganisationer (CRO) för planering, initiering och genomförande av fas 2-studien. Målet är en studiestart under 2026 och slutförande 2027.

Som ni förstår ser jag med stor inspiration och glöd fram emot det fortsatta arbetet att ta SOL-116 hela vägen till patienterna. Tillsammans med våra kompetenta och engagerade medarbetare och samarbetspartners gör vi skillnad och levererar. Lika betryggande är det att våra aktieägare, partners och investerare delar vår vision. Vad mer kan man önska sig?

Ola Sandborgh, VD





# UNIKT LÄKEMEDEL MED STOR POTENTIAL

Lipum är ett biofarmaceutiskt bolag i klinisk fas 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 30 juni 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 30 juni 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.

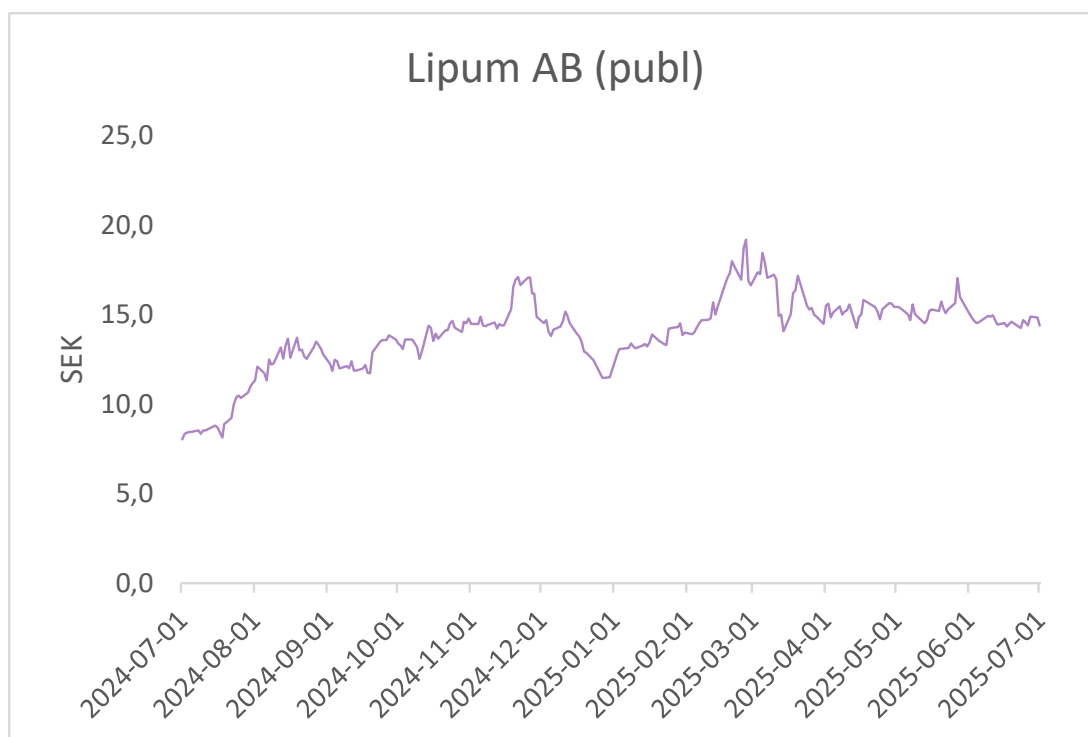
**2. Teckningsoptionsprogram B2 2021/2025** för styrelse omfattande 52 500 teckningsoptioner som var och en ger rätt att teckna en (1) aktie under tiden 1 januari 2025 till 31 december 2025 och till en teckningskurs per aktie om 27,29 SEK. Vid fullt utnyttjande kommer aktiekapitalet att öka med 13 125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

Den 8 juli 2025 offentliggjordes utfallet av två nya incitamentsprogram :

**1. Teckningsoptionsprogram TO A 2025/2028** för anställda och konsulter omfattande 142 000 teckningsoptioner som var och en ger rätt att teckna en (1) aktie under tiden 1 juli 2028 till 31 december 2028 och till en teckningskurs per aktie om 30 SEK. Vid fullt utnyttjande kommer aktiekapitalet att öka med 35 500 SEK motsvarande en utspädning om 0,66 procent.

**2. Teckningsoptionsprogram B 2025/2028** för styrelseledamöter omfattande 70 000 som var och en ger rätt att teckna en (1) aktie under tiden 1 juli 2028 till 31 december 2028 och till en teckningskurs per aktie om 30 SEK. Vid fullt utnyttjande kommer aktiekapitalet att öka med 17 500 SEK motsvarande en utspädning om 0,33 procent.

## AKTIEKURSENS UTVECKLING



## AKTIEÄGARE

Största aktieägare per den 30 juni 2025 (källa: Euroclear)

|                               | Antal aktier      | Andel av kapital (%) |
|-------------------------------|-------------------|----------------------|
| Flerie Invest AB              | 12 040 104        | 56,76%               |
| Avanza Pension                | 1 329 605         | 6,27%                |
| Crafoordska Stiftelsen        | 1 287 166         | 6,07%                |
| Nordnet Pensionsförsäkring AB | 1 185 953         | 5,59%                |
| Christian von Koenigsegg      | 836 291           | 3,94%                |
| 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 1 025 st            | 2 783 087         | 13,12%               |
|                               | <b>21 212 438</b> | <b>100%</b>          |

## TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Lipum har haft följande transaktioner med närstående:

| Namn                      | KSEK | 2025         | 2024       | 2025          | 2024       | 2024          |
|---------------------------|------|--------------|------------|---------------|------------|---------------|
|                           |      | APRIL-JUNI   | APRIL-JUNI | JAN-JUNI      | JAN-JUNI   | JAN-DEC       |
| Olle Hernell 1)           |      | 48           | 66         | 100           | 132        | 310           |
| Marina Norberg 2)         |      | 161          | 179        | 393           | 428        | 557           |
| Flerie Invest AB 3)       |      | 3 080        | 0          | 13 674        | 0          | 10 416        |
| NorthX Biologics AB 4)    |      | 126          | 0          | 237           | 0          | 52 404        |
| Crafoordska Stiftelsen 3) |      | 2 677        | 0          | 2 788         | 0          | 0             |
| <b>Summa</b>              |      | <b>6 092</b> | <b>245</b> | <b>17 192</b> | <b>560</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 Chief Financial Officer

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

**23 oktober 2025**

Kvartalsrapport Q3 2025

**25 februari 2026**

Delårsrapport juli-december, kvartalsrapport Q4 samt bokslutskommuniké 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 DELÅRSRAPPORT

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 28 augusti 2025

Styrelsen Lipum AB



# FINANSIELL INFORMATION

## INTÄKTER

Lipum är i en utvecklingsfas och genererar inga nettointäkter.

Under perioden januari-juni redovisas under övriga rörelseintäkter bidrag från Vinnova/ Swelife uppgående till 495 KSEK (282). Det ingår även en vidarefakturerings till projektpart inom Swelife för utlägg på 225 KSEK (0). Därutöver ingår valutakursvinst med 40 KSEK (33).

## RÖRELSEKOSTNADER/RÖRELSERESULTAT

Rörelsens kostnader för perioden januari-juni uppgår till 36 485 KSEK (28 273).

- Externa kostnader uppgår till 32 125 KSEK (23 892) och skillnaden mot föregående år beror i i huvudsak på den fas Lipum är i avseende produktion av ny läkemedelssubstans till kommande fas 2-studier.
- Personalkostnader uppgår till 4 292 KSEK (4 268). Vilket ligger i paritet med föregående jämförbar period.
- Övriga rörelsekostnader 43 KSEK (88) avser i sin helhet valutakursförluster. Netto av valutakursvinster och valutakursförluster uppgår till -3 KSEK (-55).
- Rörelseresultatet för perioden uppgick till -35 725 KSEK (-27 958)

## RESULTAT FRÅN FINANSIELLA POSTER

Det finansiella nettot för första halvåret uppgår till -893 KSEK (-151) och utgörs av räntekostnad -894 KSEK (-151) avseende konvertibel samt räntekostnad avseende låneskulder till större aktieägare.

## RESULTAT

Resultat före skatt är lika med periodens resultat och uppgår till -36 618 KSEK (-28 109).

## FINANSIELL STÄLLNING

Lipums likvida medel uppgick per den 30 juni 2025 till 1 674 KSEK (20 131) varav en del i valutorna USD och EUR. Inga övriga placeringar hos banker eller fonder föreligger.

I juli och augusti har tillskott i likviditeten skett med 14 150 KSEK genom kortfristiga lån från våra större aktieägare, vilket tryggar företags löpande kostnader under 2025.

## 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.

Lipum har per den 30 juni erhållit lån från större aktieägare uppgående till 25 300 KSEK. Under juli och augusti har ytterligare lån erhållits uppgående till 14 150 KSEK. Lånen som tecknats till marknadsmässiga villkor löper utan säkerheter och förfaller 31 december 2025.

För att möjliggöra en start av fas 2-studien under första halvåret 2026 är bolaget i behov av ytterligare finansiering under hösten 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 -36 593 KSEK (-28 084). Som en del av kassaflödet för den löpande verksamheten uppgick justeringar i rörelsekapitalet för räkenskapsåret till 16 335 KSEK (-34 976).

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till 0 KSEK (0). Finansieringsverksamhetens kassaflöde för perioden uppgick till 15 300 KSEK (0).

Total förändring av likvida medel under första kvartalet uppgick till -4 958 KSEK (9 905).

## 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 inledades en revision av projektet och dess omkostnader av Deloitte Spanien. Den 27 maj 2025 mottog Lipum den slutliga revisionsrapport som skickades till bidragsmyndigheten för Horizon 2020.

Den 11 augusti 2025 kom en förhandsinformation från European Innovation Council and SMEs Executive Agency (EISMEA). Enligt informationen riskerar Lipum att få återbetala 275 992 EUR. Lipum har 30 dagar på sig att bemöta beslutet vilket vi också kommer att göra då vi inte delar slutsatserna i revisionsrapporten.

I huvudsak anser Deloitte efter revisionen, att Lipum i sin rapportering av stödberättigade kostnader har felklassificerat konsultkostnader.

# RAPPORT ÖVER RESULTATRÄKNING

| (KSEK)                                       | Not | 2025<br>APRIL-JUNI | 2024<br>APRIL-JUNI | 2025<br>JAN-JUNI | 2024<br>JAN-JUNI | 2024<br>JAN-DEC |
|----------------------------------------------|-----|--------------------|--------------------|------------------|------------------|-----------------|
| <b>Rörelsens intäkter</b>                    |     |                    |                    |                  |                  |                 |
| Övriga rörelseintäkter                       |     | 268                | 220                | 760              | 315              | 911             |
|                                              |     | <b>268</b>         | <b>220</b>         | <b>760</b>       | <b>315</b>       | <b>911</b>      |
| <b>Rörelsens kostnader</b>                   |     |                    |                    |                  |                  |                 |
| Övriga externa kostnader                     | 3   | -15 263            | -16 632            | -32 125          | -23 892          | -47 492         |
| Personalkostnader                            |     | -2 099             | -2 192             | -4 292           | -4 268           | -8 427          |
| Avskrivningar                                |     | -12                | -12                | -25              | -25              | -50             |
| Övriga rörelsekostnader                      |     | -10                | -64                | -43              | -88              | -163            |
|                                              |     | <b>-17 384</b>     | <b>-18 900</b>     | <b>-36 485</b>   | <b>-28 273</b>   | <b>-56 132</b>  |
| <b>Rörelseresultat</b>                       |     | <b>-17 116</b>     | <b>-18 680</b>     | <b>-35 725</b>   | <b>-27 958</b>   | <b>-55 221</b>  |
| <b>Resultat från finansiella poster</b>      |     |                    |                    |                  |                  |                 |
| Ränteintäkter eller liknande resultatposter  |     | 1                  | 0                  | 1                | 0                | 239             |
| Räntekostnader eller liknande resultatposter |     | -493               | -116               | -894             | -151             | -534            |
|                                              |     | <b>-492</b>        | <b>-116</b>        | <b>-893</b>      | <b>-151</b>      | <b>-295</b>     |
| <b>Resultat före skatt</b>                   |     | <b>-17 608</b>     | <b>-18 796</b>     | <b>-36 618</b>   | <b>-28 109</b>   | <b>-55 516</b>  |
| <b>Periodens resultat</b>                    |     | <b>-17 608</b>     | <b>-18 796</b>     | <b>-36 618</b>   | <b>-28 109</b>   | <b>-55 516</b>  |

# RAPPORT ÖVER BALANSRÄKNING

| (KSEK)                                       | Not | 2025<br>30 JUNI | 2024<br>30 JUNI | 2024<br>31 DECEMBER |
|----------------------------------------------|-----|-----------------|-----------------|---------------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>                            |     |                 |                 |                     |
| <b>Anläggningstillgångar</b>                 |     |                 |                 |                     |
| <i>Materiella anläggningstillgångar</i>      |     |                 |                 |                     |
| Inventarier och verktyg                      |     | 123             | 172             | 147                 |
|                                              |     | <b>123</b>      | <b>172</b>      | <b>147</b>          |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>           |     | <b>123</b>      | <b>172</b>      | <b>147</b>          |
| <b>Omsättningstillgångar</b>                 |     |                 |                 |                     |
| Kundfordringar                               |     | 0               | 100             | 0                   |
| Övriga fordringar                            |     | 18 811          | 36 060          | 37 973              |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter |     | 906             | 435             | 756                 |
|                                              |     | <b>19 717</b>   | <b>36 595</b>   | <b>38 729</b>       |
| <b>Kortfristiga placeringar</b>              |     |                 |                 |                     |
| Kassa och bank                               |     | 1 674           | 20 131          | 6 632               |
|                                              |     | <b>1 674</b>    | <b>20 131</b>   | <b>6 632</b>        |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>           |     | <b>21 391</b>   | <b>56 726</b>   | <b>45 361</b>       |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>                      |     | <b>21 514</b>   | <b>56 898</b>   | <b>45 508</b>       |
| <b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>              |     |                 |                 |                     |
| <b>Eget kapital</b>                          |     |                 |                 |                     |
| <i>Bundet eget kapital</i>                   |     |                 |                 |                     |
| Aktiekapital                                 | 4   | 5 303           | 5 303           | 5 303               |
|                                              |     | <b>5 303</b>    | <b>5 303</b>    | <b>5 303</b>        |
| <i>Fritt eget kapital</i>                    |     |                 |                 |                     |
| Fri överkursfond                             |     | 235 739         | 235 764         | 235 739             |
| Balanserat resultat                          |     | -219 046        | -163 530        | -163 530            |
| Periodens resultat                           |     | -36 618         | -28 109         | -55 516             |
|                                              |     | <b>-19 925</b>  | <b>44 125</b>   | <b>16 693</b>       |
| <b>Summa eget kapital</b>                    |     | <b>-14 622</b>  | <b>49 428</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               |     | 25 300          | 0               | 10 000              |
| Leverantörsskulder                           |     | 2 965           | 3 592           | 7 690               |
| Skatteskulder                                |     | 0               | 230             | 69                  |
| Övriga skulder                               |     | 82              | 25              | 177                 |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter |     | 5 921           | 1 862           | 3 708               |
|                                              |     | <b>34 268</b>   | <b>5 709</b>    | <b>21 644</b>       |
| <b>SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>        |     | <b>21 514</b>   | <b>56 898</b>   | <b>45 508</b>       |

# RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

| KSEK                                        | Bundet kapital      |                     | Fritt eget kapital |                      | Totalt kapital |
|---------------------------------------------|---------------------|---------------------|--------------------|----------------------|----------------|
| <b>APRIL-JUNI 2025</b>                      | <b>Aktiekapital</b> | <b>Överkursfond</b> | <b>Balanserat</b>  | <b>Summa kapital</b> |                |
| Ingående Balans per 1 april 2025            | 5 303               | 235 739             | -238 056           | 2 986                |                |
| Periodens resultat                          |                     |                     | -17 608            | -17 608              |                |
| <b>Utgående Balans per 30 juni 2025</b>     | <b>5 303</b>        | <b>235 739</b>      | <b>-255 664</b>    | <b>-14 622</b>       |                |
| <b>APRIL-JUNI 2024</b>                      | <b>Aktiekapital</b> | <b>Överkursfond</b> | <b>Balanserat</b>  | <b>Summa kapital</b> |                |
| Ingående Balans per 1 april 2024            | 2 329               | 165 773             | -172 843           | -4 741               |                |
| Periodens resultat                          |                     |                     | -18 796            | -18 796              |                |
| Nyemission                                  | 2 974               | 76 741              |                    | 79 715               |                |
| Kapitalanskaffningskostnader                |                     | -6 750              |                    | -6 750               |                |
| <b>Utgående Balans per 30 juni 2024</b>     | <b>5 303</b>        | <b>235 764</b>      | <b>-191 639</b>    | <b>49 428</b>        |                |
| <b>JANUARI-JUNI 2025</b>                    | <b>Aktiekapital</b> | <b>Överkursfond</b> | <b>Balanserat</b>  | <b>Summa kapital</b> |                |
| Ingående Balans per 1 januari 2025          | 5 303               | 235 739             | -219 046           | 21 996               |                |
| Periodens resultat                          |                     |                     | -36 618            | -36 618              |                |
| <b>Utgående Balans per 30 juni 2025</b>     | <b>5 303</b>        | <b>235 739</b>      | <b>-255 664</b>    | <b>-14 622</b>       |                |
| <b>JANUARI-JUNI 2024</b>                    | <b>Aktiekapital</b> | <b>Överkursfond</b> | <b>Balanserat</b>  | <b>Summa kapital</b> |                |
| Ingående Balans per 1 januari 2024          | 2 329               | 165 773             | -163 530           | 4 572                |                |
| Periodens resultat                          |                     |                     | -28 109            | -28 109              |                |
| Nyemission                                  | 2 974               | 76 741              |                    | 79 715               |                |
| Kapitalanskaffningskostnader                |                     | -6 750              |                    | -6 750               |                |
| <b>Utgående Balans per 30 juni 2024</b>     | <b>5 303</b>        | <b>235 764</b>      | <b>-191 639</b>    | <b>49 428</b>        |                |
| <b>JANUARI-DECEMBER 2024</b>                | <b>Aktiekapital</b> | <b>Överkursfond</b> | <b>Balanserat</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<br>APRIL-JUNI | 2024<br>APRIL-JUNI | 2025<br>JAN-JUNI | 2024<br>JAN-JUNI | 2024<br>JAN-DEC |
|---------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|------------------|------------------|-----------------|
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>                                       |                    |                    |                  |                  |                 |
| Periodens resultat                                                                    | -17 608            | -18 796            | -36 618          | -28 109          | -55 516         |
| Justering för poster som ej ingår i kassaflödet                                       | 12                 | 12                 | 25               | 25               | 156             |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet</b> | <b>-17 596</b>     | <b>-18 784</b>     | <b>-36 593</b>   | <b>-28 084</b>   | <b>-55 360</b>  |
| <b>Justeringar av rörelsekapitalet</b>                                                |                    |                    |                  |                  |                 |
| Rörelsefordringar                                                                     | 8 268              | -34 766            | 19 015           | -34 909          | -37 042         |
| Rörelseskulder                                                                        | 1 440              | -757               | -2 680           | -67              | 5 868           |
|                                                                                       | <b>9 708</b>       | <b>-35 523</b>     | <b>16 335</b>    | <b>-34 976</b>   | <b>-31 174</b>  |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>                                       | <b>-7 888</b>      | <b>-54 307</b>     | <b>-20 258</b>   | <b>-63 060</b>   | <b>-86 534</b>  |
| <b>Finansieringsverksamheten</b>                                                      |                    |                    |                  |                  |                 |
| Lån                                                                                   | 5 300              |                    | 15 300           |                  | 10 000          |
| Nyemission                                                                            |                    | 79 715             |                  | 79 715           | 79 715          |
| Kapitalanskaffningskostnader                                                          |                    | -6 750             |                  | -6 750           | -6 775          |
|                                                                                       | <b>5 300</b>       | <b>72 965</b>      | <b>15 300</b>    | <b>72 965</b>    | <b>82 940</b>   |
| Förändring av likvida medel                                                           | -2 588             | 18 658             | -4 958           | 9 905            | -3 594          |
| Likvida medel vid periodens början                                                    | 4 262              | 1 473              | 6 632            | 10 226           | 10 226          |
| <b>Likvida medel vid periodens slut</b>                                               | <b>1 674</b>       | <b>20 131</b>      | <b>1 674</b>     | <b>20 131</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<br>APRIL-JUNI | 2024<br>APRIL-JUNI | 2025<br>JAN-JUNI | 2024<br>JAN-JUNI |
|------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|------------------|------------------|
| Övriga rörelseintäkter                                                                   | 268                | 220                | 760              | 315              |
| Rörelseresultat                                                                          | -17 116            | -18 680            | -35 725          | -27 958          |
| Periodens resultat                                                                       | -17 608            | -18 796            | -36 618          | -28 109          |
| Antal aktier vid periodens slut                                                          | 21 212 438         | 21 212 438         | 21 212 438       | 21 399 550       |
| Antal aktier efter fullt utnyttjande av konvertibel och teckningsoptioner                | 21 399 550         | 21 399 550         | 21 399 550       | 21 501 797       |
| Genomsnittligt antal aktier                                                              | 21 212 438         | 17 246 520         | 21 212 438       | 13 280 603       |
| Genomsnittligt antal aktier efter fullt utnyttjande av konvertibel och teckningsoptioner | 21 399 550         | 17 433 632         | 21 399 550       | 13 467 715       |
| Resultat per aktie (SEK baserat på genomsnittligt antal aktier)                          | -0,81              | -1,08              | -1,68            | -2,11            |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten                                                 | -7 888             | -54 306            | -20 258          | -63 060          |
| Likvida medel                                                                            | 1 674              | 20 131             | 1 674            | 20 130           |
| Eget kapital vid periodens slut                                                          | -14 622            | 49 428             | -14 622          | 49 428           |
| Soliditet%                                                                               | -68%               | 87%                | -68%             | 109%             |
| Genomsnittligt antal anställda                                                           | 5                  | 5                  | 5                | 5                |
| Antal anställda vid periodens slut                                                       | 6                  | 5                  | 6                | 5                |
| Utvecklingskostnader i % av rörelsens kostnader                                          | 81,8%              | 82,0%              | 85,0%            | 76,3%            |

## 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 BFAR 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<br>APRIL-JUNI | 2024<br>APRIL-JUNI | 2025<br>JAN-JUNI | 2024<br>JAN-JUNI | 2024<br>JAN-DEC |
|---------------------------------|--------------------|--------------------|------------------|------------------|-----------------|
| Utvecklingskostnader            | -14 228            | -15 500            | -31 003          | -21 574          | -43 556         |
| Administrationskostnader        | -1 594             | -1 908             | -3 161           | -3 854           | -7 049          |
| Övriga externa rörelsekostnader | -1 560             | -1 479             | -2 316           | -2 820           | -5 516          |
| Avskrivningar                   | -3                 | -13                | -6               | -25              | -12             |
|                                 | <b>-17 384</b>     | <b>-18 900</b>     | <b>-36 485</b>   | <b>-28 273</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

Den 27 maj 2025 mottog Lipum slutlig revisionsrapport från Deloitte som också tillsänts bidragsmyndigheten för Horizon 2020. 11 augusti kom den preliminära rapporten från European Innovation Council and SMEs Executive Agency (EISMEA). Enligt rapporten riskerar Lipum att få återbetala 275 992 EUR (se även sid 7).