



*Cirka 20-25 procent av världens vuxna befolkning lider av någon form av kronisk smärta och mellan sex och åtta procent av befolkningen drabbas av svår kronisk smärta. CombiGenes ambition är att utveckla effektiva smärterapier som inte har de svåra biverkningar som är associerade med dagens behandlingar.*

Årsredovisning

2023





# Innehåll

## Inledning

- 3 Sammanfattning av rapporten
- 4 En snabb blick på CombiGene
- 5 Vd-ord

## Strategi

- 8 Strategi och affärsutveckling
- 10 CombiGene befinner sig på genterapins arena
- 11 Hållbarhet

## Våra projekt

- 13 Smärtprogrammet COZY
- 16 Lipodystrofi projektet CGT2
- 17 Epilepsi projektet CG01

## Årsredovisning 2023

- 19 Förvaltningsberättelse
- 22 Finansiell information
- 36 Styrelsens och vd:s försäkran
- 37 Revisionsberättelse

## Övrig information

- 41 Aktien
- 42 Styrelse och revisor
- 43 Ledande befattningshavare
- 44 Ägar- och bolagsstyrning
- 45 Ordlista



CombiGene's lead project CG01 has received funding from the European Union's Horizon 2020 research and innovation programme under grant agreement No 823282



CombiGene's projects CGT2 and COZY01 are supported by the Eurostars Programme. Project ID's: 114714 and 4408, respectively.

# Sammanfattning av rapporten

## Händelser under första kvartalet 2023

- CombiGene ingår samarbetsavtal med det danska bolaget Zyneyro för utveckling av ett unikt koncept för effektiv lindring av kronisk smärta. Avtalet med Zyneyro är ett samarbetsavtal som innebär att Zyneyro och CombiGene delar lika på projektets kostnader och intäkter. I enlighet med avtalet har CombiGene betalat Zyneyro en upfront på 5 miljoner DKK, motsvarande 7,5 miljoner kronor, i samband med undertecknandet av avtalet. CombiGene har vidare åtagit sig att betala ytterligare maximalt 11,4 miljoner DKK i fortsatt utvecklingsstöd fram till en klinisk studie i fas I.
- Doktorsavhandling vid Köpenhamns universitet bekräftar den smärtlindrande effekten hos COZY01 och COZY02.

## Händelser under andra kvartalet 2023

- Gene Therapy, en av Natures tidskrifter, publicerar en artikel om CombiGenes epilepsiprojekt författad av Esbjörn Melin, forskare på CombiGene.
- Hög aktivitetsnivå i smärtprogrammet COZY avseende förberedelser inför det avslutande prekliniska toxikologiprogrammet i peptidprojektet COZY01.
- CombiGene kommer att ha en betydelsefull roll i utvecklingen av en nationell infrastruktur för ATMP. CombiGenes vd Jan Nilsson vald till styrelseordförande i CCRM Nordic AB.
- CombiGene etablerar framstående vetenskapligt råd inom smärtprogrammet COZY.

## Händelser under tredje kvartalet 2023

- Jan Nilsson lämnar positionen som vd för CombiGene – COO Peter Ekolind tillträder som ny vd den 1 september 2023.
- Epilepsiprojektet avancerar genom optimeringsaktiviteter av CGO1 inför studier i människa.
- CombiGene väljer CDMO-partner till smärtprojektet COZY01.

## Händelser under fjärde kvartalet 2023

- Spark Therapeutics avslutar samarbetsavtalet för epilepsiprojektet CG01 med CombiGene.
- CombiGene och Zyneyro väljer första indikation i smärtprojektet COZY01.
- CombiGene väljer Charles River som preklinisk toxikologipartner i smärtprojektet COZY01.
- Eurostars bidrar med 8,7 miljoner kronor till finansieringen av smärtprojektet COZY01.

## Händelser efter årets utgång

- CombiGene återtar de globala rättigheterna till epilepsiprojektet CG01.
- CombiGene avslutar den prekliniska utvecklingen av lipodystrofi projektet CGT2.
- Det danska bolaget Orphazyme förvärvar 10 procent av aktierna i CombiGene.
- CombiGenes epilepsiprojekt CG01 beviljas patent i två nya länder.

## Finansiell information

- Nettoomsättning: 5 544 (26 699) TSEK.
- Övriga rörelseintäkter: 1 464 (14 548) TSEK.
- Resultat efter finansiella poster: -35 665 (-6 157) TSEK.
- Resultat per aktie: -1,80 kr (-0,31).
- Likvida medel: 101 440 (131 777) TSEK.

## För mer information:

Peter Ekolind, vd  
Tel: +46 (0)8-35 73 55  
peter.ekolind@combigene.com

## Läsanvisning

Belopp inom parentes avser motsvarande period föregående år.



## En snabb blick på CombiGene

### En peptidbehandling och en genterapi med unik verkningsmekanism för behandling av svår smärta

*Smärta kostar det amerikanska samhället 635 miljarder USD varje år*

Smärtprogrammet COZY utvecklas tillsammans med Zyneyro. Både peptiden och genterapin utvecklas för behandling av svåra kroniska smärttillstånd där genterapin reserveras för patienter där möjligheterna för spontan minskning av smärtan bedöms som uteslutet (eller osannolikt). Den peptidbaserade terapin beräknas vara klar för studier i människa inom några år medan genterapin kommer att behöva ytterligare några år för att nå samma punkt i sin utveckling.

### Utlicensieringen av CG01 2021 stärkte CombiGenes finansiella ställning med 84,5 miljoner kronor

*Vi har nu en kassa som gör det möjligt för oss att fortsätta utveckla CombiGene*

Avtalet med Spark Therapeutics stärkte i ett slag CombiGenes finansiella ställning. Bolaget tillfördes 8,5 miljoner USD i en upfront-betalning i samband med avtalets tecknande. Fram till dess att avtalet avslutades tog Spark även samtliga av CombiGenes interna och externa kostnader för CG01-projektet.

### Ambition att expandera projektportföljen genom att ingå strategiska partnerskap med forskare i tidig fas

*CombiGene utvärderar ett flertal intressanta projekt*

Att utveckla nya terapier tar lång tid och kräver betydande finansiella resurser. CombiGenes utvärdering av potentiella projekt är därför en noggrann process baserad på ett antal centrala kriterier. Arbetet omfattar bland annat genomgång och analys av immaterialrättsfrågor, preklinisk data, tänkt avtalsstruktur, storlek på patientpopulation, medicinskt behov, konkurrenssituation och projektets kommersiella förutsättningar.

### Starkt team av erfarna medarbetare med lång erfarenhet från internationell läkemedelsindustri och bioteknik

*CombiGenes interna kompetens kompletteras av ett nätverk av världsledande partners*

CombiGene har i medeltal 8 anställda. Vårt team består av kunniga och erfarna medarbetare med lång erfarenhet av läkemedelsutveckling från både stora internationella läkemedelsbolag och bioteknikföretag. Teamet har grundlig kunskap om olika delar av läkemedelsutvecklingskedjan och genterapi-utveckling.

### CombiGene har framgångsrikt stärkt kassan utan att be bolagets ägare om ytterligare kapital

*Verksamheten till 37 procent finansierad med anslag och upfront-betalning*

CombiGene är strategiskt aktiva med att ta in icke-utspädande kapital. Vi har tagit in så kallade soft money i olika typer av anslag från Horizon 2020, Eurstars och Vinnova för såväl CG01 och CGT2 som COZY01. Totalt uppgår anslagen till dessa tre projekt till ca 47 miljoner kronor. Till detta kan man lägga den upfront-betalning på 8,5 miljoner USD vi fick av Spark i samband med utlicensieringen av CG01.

Totalt har CombiGenes projekt därmed tagit in och fått beviljat cirka 132 miljoner kronor i icke-utspädande kapital, vilket kan sättas i relation till de 227 miljoner kronor som erhållits från aktieägarna sedan börsintroduktionen 2015. Den senaste företrädesemissionen ägde rum för tre år sedan. Forskningsanslag och upfront-betalningen från Spark har därmed finansierat CombiGenes verksamhet till cirka 37 procent.



## CombiGene blickar framåt

*2023 var ett år med blandad utveckling i CombiGenes projekt. Inom smärtprogrammet COZY, som inlicenserades i januari 2023, har vi under året sett flera viktiga framsteg i det peptidbaserade projektet COZY01. I epilepsiprojektet CG01 återtog vi de globala rättigheterna från Spark i januari 2024 sedan Spark i oktober 2023 valt att säga upp det samarbets- och licensavtal som slöts två år tidigare. Anledningen till att Spark valde att avsluta samarbetet var en strategisk revision av bolagets pipeline. Vår ambition är nu att hitta en ny partner som kan fortsätta utvecklingsarbetet med CG01. Under inledningen av 2024 beslöt vi att avsluta utvecklingen av lipodystrofiprojektet CGT2.*

Att Spark valde att avsluta samarbetet inom epilepsi-projektet var en affärsmässig motgång. Samtidigt är strategiska beslut som detta något som man måste vara beredd på när man arbetar med stora läkemedelsbolag.

Vi hade självfallet också önskat att de studier vi genomförde inom lipodystrofiprojektet skulle ha genererat konklusiva och robusta data. Dock finns det positiva saker som vi tar med oss när vi nu vänder blicken mot 2024. Spark har genom sitt arbete adderat värde till CG01-projektet och det är vår uttalade ambition att hitta en ny partner till detta projekt. Avvecklingen av CGT2-projektet innebär att vi frigör resurser som kan nyttjas inom andra aktiviteter inom bolaget. Avvecklingen av CGT2-projektet illustrerar också hur viktigt det är att beslut om ett projekts fortsatta utveckling fattas vid rätt tidpunkt och på konklusiva data för att säkerställa att finansiella och andra resurser används där de skapar mest värde för bolaget och dess aktieägare.

### **Framsteg inom smärtprojektet COZY01**

Det avslutade samarbetet med Spark och avvecklingen av lipodystrofiprojektet innebär att vi nu har fokus på smärtprojektet COZY01. Vi har under året kontinuerligt flyttat fram positionerna inom detta projekt. Under årets avslutande kvartal beslöt vi efter rekommendation av vårt vetenskapliga råd att fokusera den första proof-of-concept-studien i människa på patienter med smärta i samband med Herpes Zoster (bältros). Detta är en förhållandevis homogen patientgrupp, vilket innebär att den lämpar sig mycket väl för att studera effekten av en COZY01-behandling. Efter visad proof-of concept kommer den fortsatta utvecklingen inrikta sig på diabetesneuropati, en av de vanligaste kroniska komplikationerna vid diabetes. Ett vanligt symptom på diabetesneuropati är svår kronisk smärta. Under det fjärde kvartalet valde vi också Charles River som preklinisk toxikologipartner för projektet.





I december 2023 nåddes vi också av beskedet att Eurostars valt att satsa närmare 8 miljoner kronor på smärtprojektet COZY01, vilket är oerhört glädjande. Projekt som väljs ut för finansiering genom Eurostars måste vara nyskapande och ha en tydlig marknadsorientering. Endast cirka 30 procent av alla ansökningar till Eurostars är framgångsrika, vilket understryker hur noggrann och selektiv urvalsprocessen är. Eurostars-finansieringen utgör därmed en tydlig kvalitetsstämpel på COZY01-projektet. Anslaget från Eurostars kommer att finansiera centrala delar av den fortsatta utvecklingen av COZY01 och innebär också att projektet har fått en väldigt viktig extern validering.

#### **Tydligt fokus för 2024**

CombiGene har två tydliga fokus för 2024: fortsatt utveckling av smärtprogrammet COZY och affärsutveckling. Inom COZY-programmet har COZY01 avancerat längst där vi har ambitionen att under året slutföra de prekliniska studier som behövs för att vi därefter ska kunna inleda det prekliniska toxikologiprogrammet som är det sista steget innan ett kliniskt prövningstillstånd kan sökas.

Vår affärsutveckling kommer under 2024 ha två huvuduppgifter: att hitta en ny partner för epilepsi-projektet CG01 och att hitta nya intressanta strategiska

forskningsarbeten eller inlicensieringsprojekt. Utvecklingen under 2023 har tydligt visat hur viktigt det är för CombiGene att bygga upp en bredare projektportfölj för att ytterligare öka möjligheterna till framgång.

Peter Ekolind  
Vd

# Strategi

Genterapi har fantastiska medicinska möjligheter och en stor kommersiell potential med en marknad som förväntas växa från 4,3 miljarder USD 2023 till 15,7 miljarder USD 2030.

CombiGenes affärsidé är att utveckla inlicensierade genterapitillgångar fram till prekliniskt proof-of-concept och därefter utlicensiera dem till ett globalt läkemedelsföretag.

Vårt fokus ligger på att utveckla behandling för relativt vanligt förekommande sjukdomar.



Vi arbetar med att utveckla genterapier som behandlar relativt vanligt förekommande sjukdomar. För närvarande har vi två projekt inom smärta, och ett inom epilepsi men ambitionen är att vi ska bredda vår projektportfölj ytterligare.

Avtalet med Spark Therapeutics avseende utlicensiering av epilepsiprojektet CG01 verifierade vår affärsmodell och visar att vi har förmågan att teckna stora avtal med Big Pharma. Avtalet med Spark tillförde Bolaget 8,5 miljoner USD i upfront-betalning.

Smärtprogrammet COZY, som vi utvecklar tillsammans med danska Zyneuro, är oerhört intressant ur flera aspekter. Kronisk smärta plågar miljontals människor världen över och orsakar samhället enorma kostnader. I USA beräknas smärta kosta samhället 635 miljarder USD varje år. Som jämförelse kan nämnas att kostnaden för hjärt- och kärlsjukdomar uppgår till 309 miljarder USD om året.

Peter Ekolind  
Vd



# Strategi och affärsutveckling

*CombiGene utvecklar banbrytande genterapier med ambitionen att kunna erbjuda patienter som drabbats av svåra livsförändrande sjukdomar möjligheter till ett bättre liv. Vi tar in forskningstillgångar från industri eller akademi och vidareutvecklar dem genom den prekliniska fasen fram till prekliniskt/kliniskt proof-of-concept för att därefter utlicensiera dem till något Big Pharma-bolag för fortsatt klinisk utveckling och kommersialisering.*

## Genterapi har fantastiska medicinska möjligheter

Det finns ett stort antal sjukdomar som idag antingen kräver livslång medicinsk behandling eller som helt saknar verksamma behandlingar. Det är just dessa sjukdomar som står i fokus för utvecklingen eftersom genterapi har den unika möjligheten att kunna ersätta defekta/saknade gener eller förändra uttrycket av existerande gener. Konkret innebär detta att genterapi i vissa fall kan bota en sjukdom istället för att enbart lindra symptom och att man kan uppnå långvarig effekt från en eller ett fåtal behandlingar. Tilltron till genterapi är på en mycket hög nivå, vilket bland annat demonstreras av det stora antalet kliniska studier som pågår världen över. Det

bedrivs för närvarande över 500 kliniska studier inom genterapiområdet (Alliance for Regenerative Medicine, Q4 2023 Data). Tyngdpunkten för studierna ligger inom onkologiområdet, men även hjärt-kärlsjukdomar och sjukdomar relaterade till det centrala nervsystemet är vanligt förekommande.

## Genterapins kommersiella möjligheter

Genterapi är inte bara ett intressant forskningsfält. Det finns för närvarande uppemot 20 godkända genterapier globalt, varav sex av dem är med AAVs. Den amerikanska läkemedelsmyndigheten FDA har tidigare meddelat att de räknar med att godkänna 10 till 20 nya cell-

och genterapier årligen från 2025 och framåt. Enligt Precedence Research förväntas marknaden för genterapi växa globalt till 15,7 miljarder USD 2030.

## Omfattande arbete att hitta nya projekt

CombiGene bedriver för närvarande ett intensivt arbete för att hitta nya intressanta projekt i tidig fas som kan inlicensieras till låg initial kostnad för att komplettera nuvarande projektportfölj. Utvärderingen av potentiella projekt är en strukturerad och noggrann process baserad på ett flertal centrala kriterier. Arbetet omfattar genomgång och analys av immaterialrättsfrågor, preklinisk data, tänkt avtalsstruktur, storlek på patientpopulation och medicinskt behov, konkurrenssituation samt projektets kommersiella förutsättningar.

Samtliga kriterier är viktiga och en svaghet i ett av dem, till exempel en oklar immaterialrättsituation, innebär att CombiGene väljer att inte gå vidare med projektet.

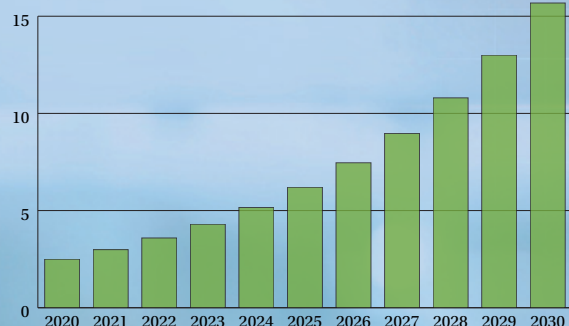
CombiGene har identifierat ett antal projekt som skulle kunna vara intressanta att licensiera in. Det rör sig bland annat om projekt för sjukdomar inom det centrala nervsystemet, ögat och muskelsjukdomar. CombiGene genomför för närvarande djupare analyser av flera projekt.

## Betydelsen av en portfölj

Genom utlicensieringen av epilepsiprojektet CG01 till Spark Therapeutics hösten 2021 stärktes CombiGenes finansiella position, vilket gjorde det möjligt för oss att fokusera på inlicensiering av ytterligare projekt. Det första konkreta resultatet av detta var samarbetsavtalet med Zyneyro som slöts under inledningen av 2023. Vi har sedan dess fortsatt att söka nya forskningssamarbeten och projekt med ambitionen att över tid bygga en allt bredare portfölj. Genom att ha en bred portfölj av projekt ökar vi möjligheterna att nå kommersiella framgångar.

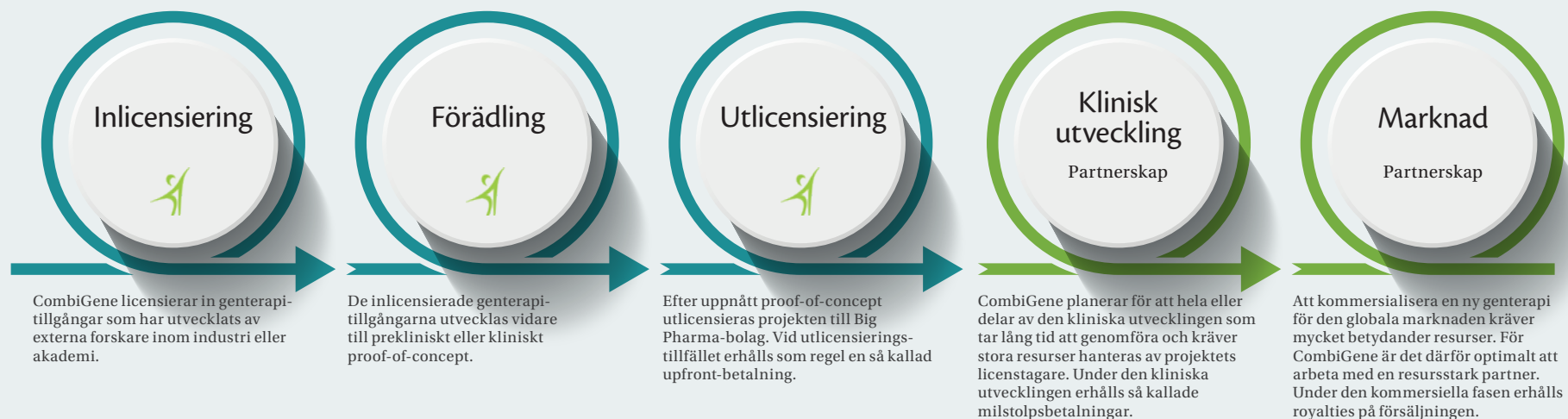
## Förväntad försäljning av genterapier 2020–2030, MUSD

Källa: Precedence Research





## CombiGenes affärsmodell

**Inlicensiering och utveckling till proof-of-concept**

Sedan bolaget först etablerades har CombiGene haft ambitionen att bli en betydande aktör inom genterapi och vi har stärkt vår organisation inom flera centrala områden. Vårt sätt att arbeta kommer fortsatt vara det samma, nämligen:

- Inlicensiering av nya projekt med hög potential. Det nyligen ingångna samarbetsavtalet med Zyneyro är ett utmärkt exempel på detta.
- Allianser med partners och tjänsteföretag som gör det möjligt för CombiGene att vidareutveckla licensierade projekt till prekliniskt proof-of-concept.
- Utlicensiering av projekt i sen preklinisk fas.

**Utveckling**

Våren 2018 hade CombiGene två anställda och ett projekt (epilepsiprojektet CG01) i tidig preklinisk fas. CombiGene är idag ett helt annat bolag. Antalet anställda har vuxit till i medeltal åtta personer och vi har nu inlicensierat smärtprogrammet COZY.

Vår utveckling av nya genterapitillgångar har även uppmärksammats på EU-nivå. 2018 tilldelades CombiGenes epilepsiprojekt 3,36 miljoner euro av Horizon 2020 och 2021 erhöll lipodystrofi projektet 882 500 euro i utvecklingsanslag av EU:s Eurostars-program. I december 2023 meddelade Eurostars att de bidrar med 8,7 miljoner kronor till finansieringen av smärtprojektet COZY01.

Under de senaste fem åren har CombiGene också etablerat samarbeten med ett antal CRO- och CDMO-bolag, vilket resulterat i att vi har en verksamhet som omfattar alla de komponenter vi behöver för att framgångsrikt fortsätta utvecklingen av våra projekt.

Hösten 2021 uppnådde vi vår hittills största kommersiella framgång när vi utlicensierade epilepsiprojektet CG01 till Spark Therapeutics. Den 13 januari 2024 återtog CombiGene AB (publ) de globala rättigheterna för projektet sedan Spark Therapeutics tre månader tidigare sagt upp avtalet. CombiGenes ambition är att hitta en ny partner som kan ta projektet till kliniska studier. Exklusive ersättningar för löpande utvecklingskostnader har CombiGene erhållit 8,5 miljoner USD från Spark.

# CombiGene befinner sig på genterapins arena

*Genterapi är ett av de mest dynamiska områdena inom dagens läkemedelsutveckling med en fantastisk kunskapsutveckling inom flera olika discipliner. Det stora avtalet med Spark Therapeutics har gjort CombiGene till ett internationellt erkänt genterapibolag. Även vårt arbete inom lipodystrofi har uppmärksammats internationellt. Smärtprogrammet COZY som vi driver tillsammans med danska Zyneyro har redan tilldragit sig internationell uppmärksamhet tex genom anslag från Eurostars.*

Sammantaget innebär detta att CombiGene har byggt upp en stark position inom genterapiområdet och att vi nu befinner oss som en etablerad aktör på genterapins arena. Fördelarna med detta är betydande inom en rad områden. Vi kan nu mycket enklare komma i kontakt med Big Pharma-bolag för diskussioner, våra ansträngningar att identifiera nya potentiella projekt underlättas av att vi har visat att vi framgångsrikt kan ta ett prekliniskt projekt till utlicensiering. CombiGene tillfrågas också allt oftare att presentera vid olika typer av kongresser och konferenser.

## **CombiGene är en del av Sveriges satsning på avancerade läkemedel**

I mars 2023 beslöt den svenska regeringen att ge Vinnova i uppdrag att etablera ett nationellt innovationskluster för kommersialisering, kompetensutveckling och produktionskapacitet för cellterapi och andra avancerade terapier som genterapi.

CombiGene har varit engagerat i CCRM Nordic (Center for Commercialisation of Regenerative Medicine), som varit en drivande kraft för att få tillstånd det nationella innovationskluster som regeringen nu beslutat om. Vi som ett genterapiföretag välkomnar självfallet regeringens initiativ som kommer att stärka Sveriges ställning inom detta mycket viktiga område.

CombiGene är också en del av GeneNova, ett femårigt tvärvetenskapligt samarbete som syftar till att utveckla AAV-baserade genterapier och som finansieras av akademi och industri. Arbetet leds av professor Johan Rockström på KTH.

## **EU har satsat betydande summor på CombiGene**

Även EU har uppmärksammat CombiGenes forskning och utveckling. 2018 fick CombiGene 3,36 miljoner euro för den fortsatta utvecklingen av epilepsiprojekt CG01 och 2021 tilldelades lipodystrofiprojektet CGT2 882 500 euro. Nu senast erhöll COZY01 projektet 8,7 miljoner kronor i finansiering från Eurostars. Anslagen från EU har inneburit att CombiGene kunnat driva projekten med full kraft och begränsat behovet av att ta in nytt kapital från bolagets ägare.

## **CombiGenes akademiska samarbeten**

Inom ramen för epilepsiprojektet CG01 samarbetar CombiGene sedan många år med Lunds universitet och Köpenhamns universitet. Under den prekliniska utvecklingen av lipodystrofiprojektet CGT2 etablerade CombiGene samarbeten med Stockholms universitet, University Medical Center Hamburg-Eppendorf och University of Michigan Medical School. Smärtprogrammet COZY har sitt ursprung i akademisk forskning vid Köpenhamns universitet.



# Hållbarhet

CombiGenes ambition är att utveckla terapier som behandlar svåra sjukdomar som idag saknar effektiva behandlingsalternativ. Detta innebär att vi dagligen hanterar komplexa vetenskapliga frågeställningar där svaren sällan är givna på förhand. Vår prekliniska utveckling är strikt reglerad för att säkerställa att de terapier vi utvecklar är effektiva och säkra. Den prekliniska utvecklingen är även omgärdad av en rad etiska överväganden och alla in vivo-studier kräver myndighetsgodkännande innan de kan påbörjas. Utöver detta har CombiGene som alla bolag att förhålla sig till en kommersiell verklighet och frågor som rör finansieringen av vår verksamhet.

CombiGenes verksamhet ställer därmed mycket stora krav på intellektuell kapacitet och specifika kunskaper inom läkemedelsutvecklingens samtliga områden. Att de anställda på CombiGene är bolagets viktigaste resurs säger sig självt och vi arbetar aktivt för att rekrytera de absolut bästa medarbetarna och ge dem möjlighet att utvecklas i en miljö som präglas av stora krav, men också goda möjligheter att utveckla sin professionella förmåga.



## Agenda 2030

Sett ur perspektivet av FN:s Agenda 2030 står fem mål i särskilt fokus för CombiGene.

**Mål 3: God hälsa och välbefinnande** utgör kärnan i vår verksamhet och genomsyrar det dagliga arbetet. Varje dag tar vi steg framåt i vår strävan att förbättra livet för de som drabbats av svåra sjukdomar.

**Mål 4: God utbildning för alla** är lika självklart för CombiGene. Vår verksamhet är helt beroende av våra medarbetares kompetens och vi bidrar till den högre utbildningen i Sverige genom att samarbeta med högskolor och universitet.

**Mål 5: Jämställdhet** är en integrerad del i alla delar av vår verksamhet av den enkla anledningen att vi strävar efter att skapa en verksamhet som genomsyras av kompetens, breda perspektiv och skilda erfarenheter. Medeltalet anställda uppgick under 2023 till åtta varav fyra kvinnor och fyra män. Vår ledningsgrupp utgörs av två kvinnor och en man.

**Mål 8: Anständiga arbetsvillkor och ekonomisk tillväxt** är självklara prioriteringar för CombiGene och avgörande för vår fortsatta framgång.

**Mål 9: Hållbar industri, innovationer och infrastruktur** är ett mål som CombiGene stödjer genom den innovativa höjden i vår verksamhet. Mycket av det vi gör, görs för första gången och vår verksamhet har sedan starten stått för en betydande kunskapsutveckling. Vi har också djupgående samarbeten med en rad framstående aktörer inom genterapins olika områden.

## Finansiering av CombiGene

CombiGenes verksamhet har så här långt till stor del finansierats av våra aktieägare genom olika emissioner, totalt 227 miljoner kronor. Utöver detta har CombiGenes projekt erhållit 8,5 miljoner USD i upfront-betalning från Spark Therapeutics i samband med utlicensieringen av epilepsiprojektet hösten 2021 och 47 miljoner kronor i olika anslag från EU och Vinnova, inklusive Eurostars bidrag på ca 8 miljoner kronor till finansieringen av smärtprojektet COZY01 som började betalas ut under 2024.

Tack vare den senaste nyemissionen våren 2021 och upfront-betalningen från Spark har CombiGene en fortsatt god kassa som gör det möjligt för oss att driva våra projekt framåt. CombiGenes styrelse och ledning utvärderar kontinuerligt Bolagets kapitalbehov.

# Våra projekt

CombiGene har två prekliniska projekt inom sjukdomsområdet smärta och ett inom epilepsi.

Smärtprogrammet COZY består av två separata projekt med en unik möjlighet att revolutionera smärtbehandling på global nivå.



Smärtprogrammet COZY, som vi utvecklar gemensamt med danska Zyneuro, består av två separata projekt. Både peptiden och genterapin utvecklas för behandling av svåra kroniska smärttillstånd där genterapin reserveras för patienter där möjligheterna för spontan minskning av smärtan bedöms som uteslutet (eller osannolikt). Den peptidbaserade terapin beräknas vara klar för studier i människa inom några år medan genterapin kommer att behöva ytterligare några år för att nå samma punkt i sin utveckling.

I början av 2024 beslutade vi att avsluta arbetet med lipodystrofiprojektet CGT2 sedan de studier vi genomförde under året inte levererade data som motiverade en fortsatt utveckling.

Den 13 januari 2023 återtog vi de globala rättigheterna till epilepsiprojektet CG01 från Spark Therapeutics. Vår ambition är att hitta en ny partner som kan ta projektet till kliniska studier.

Karin Agerman  
Chief Scientific Officer



## Smärtprogrammet COZY – en unik möjlighet för ett genombrott inom smärtbehandling

*Smärtprogrammet COZY utvecklas tillsammans med det danska företaget Zyneyro med målet att utveckla en effektiv behandling för svår kronisk smärta, ett vanligt och ofta svårbehandlat tillstånd. Programmet består av två projekt – en peptidbehandling och en genterapibehandling, som båda bygger på en ny biologisk verkningsmekanism som förväntas sakna de biverkningar som dagens behandlingar ofta ger upphov till.*

### Smärta är ett stort globalt problem

Cirka 20-25 procent av världens vuxna befolkning lider av någon form av kronisk smärta och mellan sex och åtta procent av befolkningen drabbas av svår kronisk smärta. Konventionell behandling består främst av antiinflammatoriska läkemedel, antidepressiva medel, kramplösande läkemedel och opioider (en grupp ämnen med en morfinliknande verkningsmekanism).<sup>1</sup>

Problemet med dessa behandlingar är att de inte är specifikt utvecklade för att behandla kronisk smärta. Den smärtlindring som uppnås har därför ofta ett antal funktionsnedsättande biverkningar såsom missbruksproblematik, depression, ångest, trötthet, nedsatt fysisk och psykisk förmåga. I USA har uppskattningsvis 700 000 människor dött på grund av opioidmissbruk de senaste 20 åren.

### Ett program – två projekt

Programmet består av två projekt: en peptid (COZY01) och en genterapibehandling (COZY02), som uttrycker den aktiva delen av peptiden från COZY01, med potentiell livslång effekt.

*Vid svår kronisk smärta* är avsikten att injicera peptiden direkt till patienten för att uppnå effektiv smärtlindring.

*Vid svår kronisk smärta där möjligheterna för spontan minskning av smärtan bedöms som utesluten eller osannolik* och som vid konventionell behandling kräver daglig medicinering, är avsikten att uppnå smärtlindring genom att behandla patienten med en AAV-vektor som får kroppen att själv producera den smärtlindrande peptiden. På så sätt kan man uppnå långvarig smärtlindring utan daglig medicinering. Eftersom AAV-vektorn kodar för den aktiva delen av COZY01 är verkningsmekanismen och därmed också den förväntade effekten desamma som vid direkt administration av peptiden.



<sup>1</sup> Prevalence of Chronic Pain and High-Impact Chronic Pain Among Adults — United States, 2016; CDC; Morbidity and Mortality Weekly Report Weekly / Vol. 67 / No. 36 September 14, 2018

### Årliga sjukvårdskostnader och indirekta kostnader för olika sjukdomar i USA



**Smärta: 635 miljarder USD**

**Hjärt/kärlsjukdomar: 309 miljarder USD**

**Cancersjukdomar: 243 miljarder USD**

**Diabetes: 188 miljarder USD**

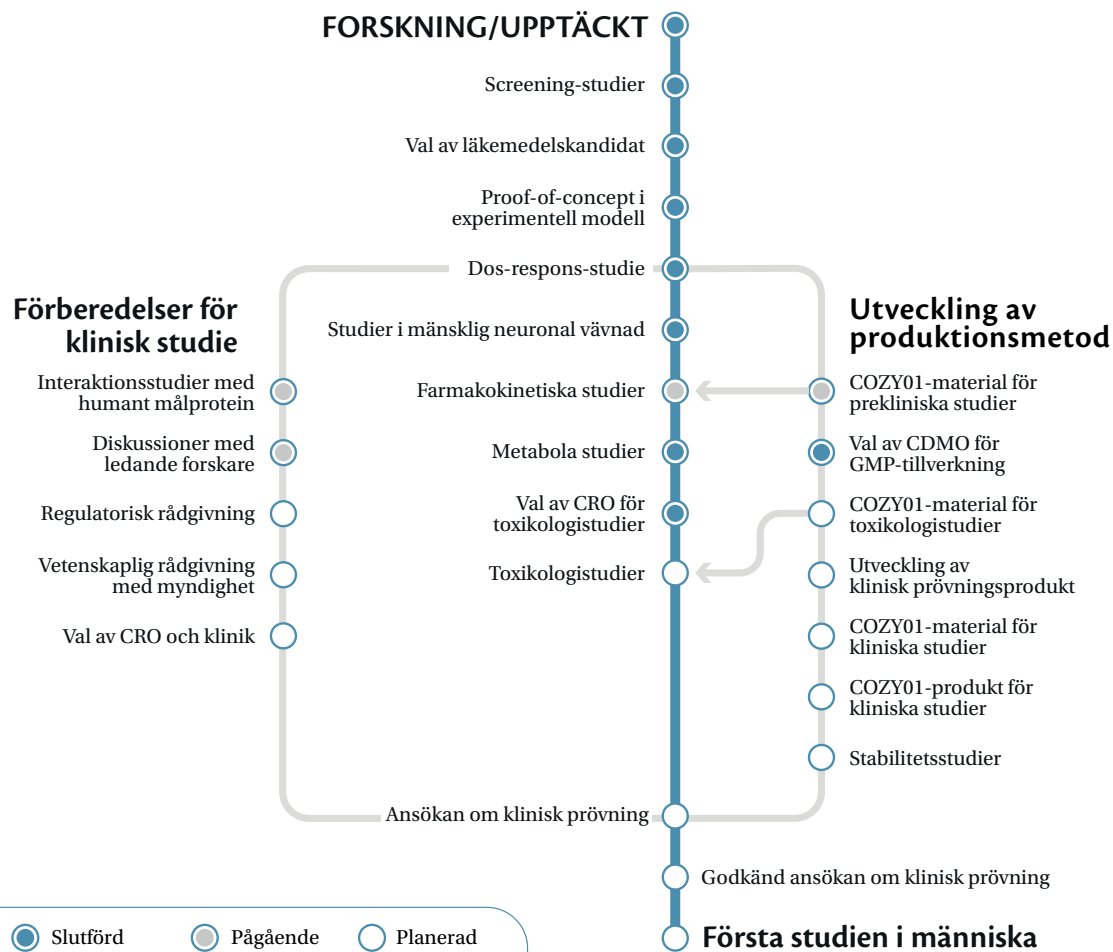
Källa: Relieving Pain in America: A Blueprint for Transforming Prevention, Care, Education, and Research. Appendix C. The Economic Cost of Pain in the US. Institute of Medicine (US) Committee on Advancing Pain Research, Care, and Education. Washington (DC): National Academies Press (US); 2011

# COZY01

## – Roadmap

### SMÄRTPROGRAMMET COZY

COZY01 – peptidbehandling av svåra kroniska smärttillstånd



### COZY01 – peptidbehandling av svåra kroniska smärttillstånd

Peptidbehandling har visat goda effekter i olika prekliniska modeller. Den fortsatta utvecklingen kommer att fokusera på att så snabbt och effektivt som möjligt genomföra nödvändiga prekliniska studier för att utvärdera säkerhet och toxicologi samt att producera kliniskt prövningsmaterial i syfte att erhålla godkännande från regulatoriska myndigheter för att genomföra de första kliniska prövningarna på människa.

#### Aktiviteter och händelser under året

- Doktorsavhandling bekräftar den smärtlindrande effekten hos COZY01 och COZY02. (Q1)
- Tillverkning av COZY01 för prekliniska studier. (Q2)
- En stabilitetsstudie med COZY01 har startats. (Q4)
- Preformuleringsarbete inför fortsatta prekliniska studier. (Q2)
- Upphandling av: farmakokinetikstudier, human nervvävnad samt metabolismstudier. (Q2)
- Val av det amerikanska företaget AmbioPharm till kontraktstillverkare/CDMO-partner (Contract Development and Manufacturing Organization). (Q3)
- Beslut att fokusera den första studien i människa på patienter med smärta i samband med Herpes Zoster (bältros). (Q4)
- Val av Charles River Laboratories som partner i det peptidbaserade smärtprojektet COZY01. Charles River kommer att utföra de prekliniska toxikologistudier som krävs för att starta de första studierna i människa i COZY01-projektet. (Q4)
- Beslut från Eurostars att bidra med 8,7 miljoner kronor till finansieringen av smärtprojektet COZY01. (Q4)
- Preliminära tolerabilitets- och farmakokinetikstudier har inletts för att undersöka val av djurarter i de planerade toxikologiska studierna. (Q4)

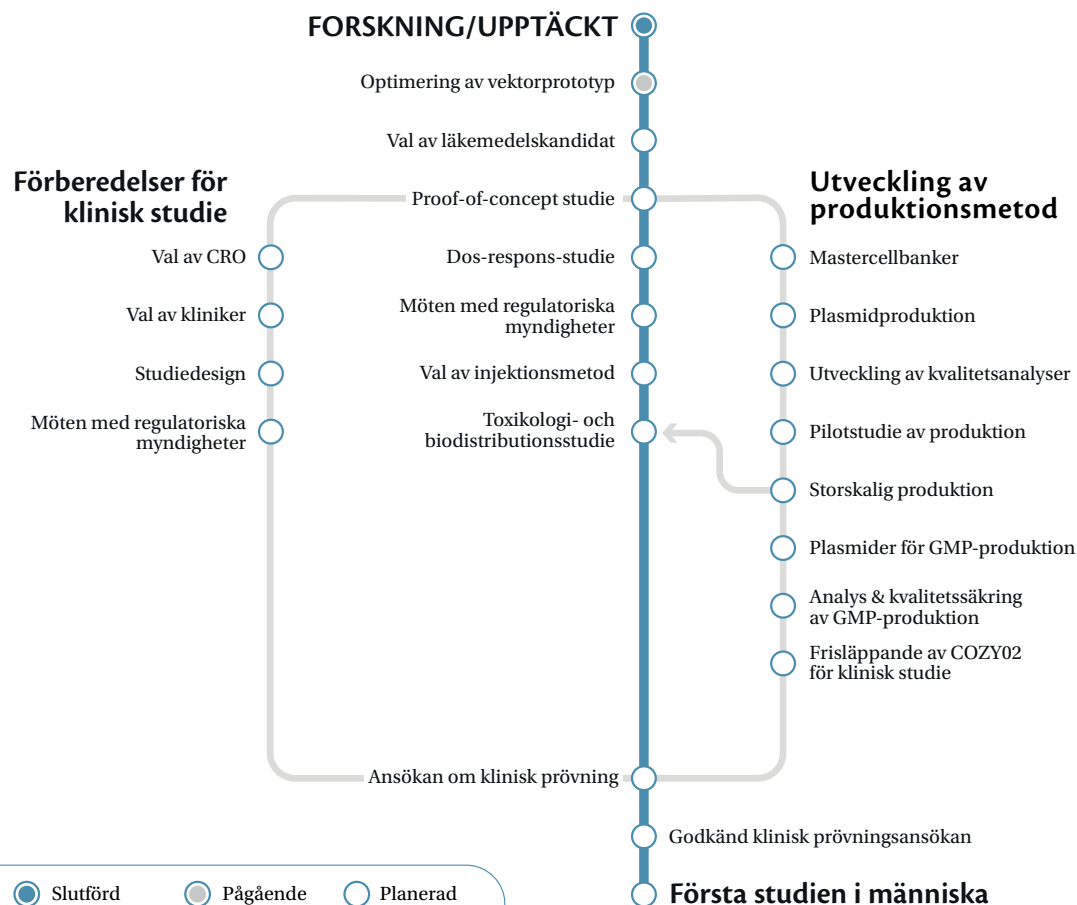


# COZY02

## – Roadmap

### SMÄRTPROGRAMMET COZY

COZY02 – genterapibehandling av svår kronisk smärta



### COZY02 – genterapibehandling av svår kronisk smärta

En prototyp av AAV-vektorn som fungerar som bärare av det genetiska materialet i genterapi har utvecklats av Zyneyro och testats i flera prekliniska modeller med mycket god och långvarig effekt. Under 2023 påbörjade vi arbetet med att optimera det genetiska material som ska ingå i vektorn för att vi ska kunna administrera detta i framtida humanstudier. AAV är den vektortyp som CombiGene har lång erfarenhet av från våra andra projekt. När vektorn är optimerad följer prekliniska studier för att undersöka och karakterisera distribution, proteinuttryck, effekt, dos-respons och toxikologi.

Parallellt med den prekliniska utvecklingen har vi startat en utvärdering av företag som kan tillverka AAV vektorer enligt GMP för att kunna använda i våra framtida toxikologi- och biodistributions studier samt de första kliniska prövningarna.

## CombiGene avslutar den prekliniska utvecklingen av lipodystrofiprojektet CGT2

*CombiGene AB har i början av 2024 beslutat att avsluta den prekliniska utvecklingen av lipodystrofiprojektet CGT2. Efter att under projekts gång erhållit svårtolkade data genomförde CombiGene under 2023 ytterligare studier för att ta fram underlag för en korrekt bedömning av projektet. När dessa studier nu genomförts kan Bolaget konstatera att det inte finns data som motiverar en fortsatt utveckling. Lipodystrofiprojektet licensierades från Lipigon Pharmaceuticals AB den 10 oktober 2019. CombiGene har nu sagt upp inlicensierings- och samarbetsavtalet med Lipigon och rättigheterna till projektet kommer att återgå till Lipigon senast den 5 augusti 2024.*

I februari 2021 tilldelades CombiGene 481 000 euro av Eurostars för utvecklingen av CGT2-projektet. Projektanslaget omfattade även medel till CombiGenes samarbetspartner University Medical Center Hamburg-Eppendorf och CRO-bolaget Accelero som erhöll 265 000 euro respektive 136 500 euro. Anslaget från Eurostars har gjort det möjligt för CombiGene och dess samarbetspartners att genomföra ett noggrant prekliniskt arbete med utmärkt vetenskaplig höjd.

CombiGene och University Medical Center Hamburg-Eppendorf kommer nu att inom ramen för Eurostars-projektet slutföra det vetenskapliga arbetet inklusive att försöka publicera de vetenskapliga resultaten samt att under sommaren 2024 lämna in projektets slutrapport till Eurostars.



”Att vi nu avslutar den prekliniska utvecklingen av lipodystrofiprojektet CGT2 är självfallet en besvikelse. Samtidigt är det viktigt att se att detta projekt har bidragit till att fördjupa vår kunskap inom metabola sjukdomar som är ett mycket intressant område för genterapi. Projektet har också inneburit att vi stärkt vårt nätverk av ledande akademiska aktörer. Jag vill gärna ta detta tillfälle i akt och rikta ett stort tack till alla våra partners inom CGT2-projektet.”

Annika Ericsson  
Director Preclinical Development

## CombiGene söker ny samarbetspartner till epilepsiprojektet CG01

*Den 13 januari 2024 återtog CombiGene de globala rättigheterna till epilepsiprojektet CG01 från Spark Therapeutics då uppsägningstiden för samarbets- och licensavtalet mellan de två bolagen löpt ut vilket pressmeddelades den 14 oktober 2023. CombiGenes ambition är nu att hitta en ny partner som kan ta projektet till kliniska studier.*

Samarbetsavtalet som ingicks i oktober 2021 gav Spark den exklusiva globala licensen att utveckla, tillverka och kommersialisera CG01. Enligt avtalsvillkoren var CombiGene berättigat att erhålla upp till 328,5 miljoner USD exklusive royalties. CombiGene har också under samarbetet ersatts för överenskomna utvecklingskostnader.

CombiGene är inte återbetalningsskyldigt för någon av de ersättningar som bolaget erhållit från Spark Therapeutics, totalt 8,5 miljoner USD exklusive utvecklingskostnader, men inte heller berättigat till några framtida milstolpsersättningar eller royalties.



CombiGene's lead project CG01 has received funding from the European Union's Horizon 2020 research and innovation programme under grant agreement No 823282



# Förvaltnings- berättelse

# Förvaltningsberättelse

Årsredovisningen är upprättad i svenska kronor, SEK.

## Verksamheten

Föremålet för bolagets verksamhet är att utveckla genterapi för behandling av neurologiska och metabola sjukdomar samt smärta, och därmed förenlig verksamhet. Företagets säte är Stockholm.

## Koncernen

Koncernens legala struktur består av moderbolaget CombiGene AB (publ) org.nr. 556403-3818 vars verksamhet innefattar koncerngemensamma funktioner samt att äga och förvalta 100 % av aktierna i dotterbolagen CombiGene Personal AB org.nr. 559052-2735, CombiGene UK Ltd org. nr. 11215912 och Panion Animal Health AB org.nr 559018-4171.

CombiGene AB (publ) är listat på Nasdaq First North Growth Market.

## Aktien

CombiGenes aktie noterades på Spotlight 2015. Sedan december 2018 är CombiGene listat på Nasdaq First North Growth Market. Aktienamnet är CombiGene, kortnamnet är COMBI och ISIN-koden SE0016101935.

## Flerårsjämförelse koncernen

Belopp i tkr	2023	2022	2021	2020	2019
Nettoomsättning	5 544	26 699	84 042	0	0
Resultat efter finansiella poster	-35 665	-6 157	20 965	-29 551	-17 929
Balansomslutning	120 612	158 221	166 221	79 414	43 818
Soliditet (%)	97	96	95	90	46
Resultat per aktie, kr	-1,80	-0,31	1,21	-3,31	-6,23
Eget kapital per aktie, kr	5,88	7,68	7,99	6,23	6,24

## Flerårsjämförelse moderbolaget

Belopp i tkr	2023	2022	2021	2020	2019
Nettoomsättning	5 544	26 699	84 042	0	0
Resultat efter finansiella poster	-35 613	-6 080	21 039	-29 712	-15 091
Balansomslutning	124 896	162 452	170 376	83 474	45 241
Soliditet (%)	97	96	95	91	47

Definitioner av nyckeltal, se tilläggsupplysningar

## Nyckeltal för koncernen

	2023	2022
Resultat per aktie före utspädning, kr	-1,80	-0,31
Resultat per aktie efter utspädning, kr	-1,80	-0,31
Eget kapital per aktie, kr	5,88	7,68
Soliditet, %	96,55	96,15
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	19 801 197	19 801 197
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	19 801 197	19 801 197
Utestående antal aktier	19 801 197	19 801 197

## Väsentliga händelser under 2023

### Första kvartalet

- CombiGene ingår samarbetsavtal med det danska bolaget Zyneyro för utveckling av ett unikt koncept för effektiv lindring av kronisk smärta. Avtalet med Zyneyro är ett samarbetsavtal som innebär att Zyneyro och CombiGene delar lika på projektets kostnader och intäkter. I enlighet med avtalet har CombiGene betalat Zyneyro en upfront på 5 miljoner DKK, motsvarande 7,5 miljoner kronor, i samband med undertecknandet av avtalet. CombiGene har vidare åtagit sig att betala ytterligare maximalt 11,4 miljoner DKK i fortsatt utvecklingsstöd fram till en klinisk studie i fas 1.
- Doktorsavhandling vid Köpenhamns universitet bekräftar den smärtlindrande effekten hos COZY01 och COZY02.

### Andra kvartalet

- Gene Therapy, en av Natures tidskrifter, publicerar en artikel om CombiGenes epilepsiprojekt författad av Esbjörn Melin, forskare på CombiGene.
- Hög aktivitetsnivå i smärtprogrammet COZY avseende förberedelser inför det avslutande prekliniska toxikologiprogrammet i peptidprojektet COZY01.
- CombiGene kommer att ha en betydelsefull roll i utvecklingen av en nationell infrastruktur för ATMP. CombiGenes vd Jan Nilsson vald till styrelseordförande i CCRM Nordic AB.
- CombiGene etablerar framstående vetenskapligt råd inom smärtprogrammet COZY.

### Tredje kvartalet

- Jan Nilsson lämnar positionen som vd för CombiGene-COO Peter Ekolind tillträder som ny vd den 1 september 2023.
- Epilepsiprojektet avancerar genom optimeringsaktiviteter av CG01 inför studier i människa.
- CombiGene väljer CDMO-partner till smärtprojektet COZY01.

### Fjärde kvartalet

- Spark Therapeutics avslutar samarbetsavtalet för epilepsiprojektet CG01.
- CombiGene och Zyneyro väljer första indikation i smärtprojektet COZY01.
- CombiGene väljer Charles River som preklinisk toxikologipartner i smärtprojektet COZY01.
- Eurostars bidrar med 8,7 miljoner kronor till finansieringen av smärtprojektet COZY01.

### Viktiga händelser efter årets utgång

- CombiGene återtar de globala rättigheterna till epilepsiprojektet CG01.
- CombiGene avslutar den prekliniska utvecklingen av lipodystrofiprojektet CGT2.
- Det danska bolaget Orphazyme förvärvar 10 procent av aktierna i CombiGene.
- CombiGenes epilepsiprojekt CG01 beviljas patent i två nya länder.

### Förväntad framtida utveckling

För smärtprogrammet COZY har COZY01 avancerat längst där ambitionen är att under året slutföra de prekliniska studier som behövs för att kunna inleda det prekliniska toxikologiprogrammet som är det sista steget innan ett kliniskt prövningstillstånd.

För epilepsiprojektet CG01 kommer fokus under 2024 att ligga på att hitta en ny partner som kan fortsätta utvecklingsarbetet mot kliniska studier.

CombiGene kommer under 2024 fortsatt bedriva en aktiv affärsutveckling med målet att ilicensiera ytterligare projekt i tidig fas.

### Risker och osäkerhetsfaktorer

Ett läkemedelsutvecklingsbolag av CombiGenes typ kännetecknas av en hög operationell och finansiell risk. Bolaget är beroende av nuvarande och framtida licens-, samarbets- och andra avtal med erfarna samarbetspartners för utveckling och framgångsrik

kommersialisering av befintliga och framtida läkemedelskandidater. Övriga faktorer som negativt kan påverka sannolikheten för kommersiell framgång omfattar bland annat risken att CombiGenes genterapier inte bedöms vara säkra eller inte är effektiva samt risken för att verksamheten inte kan få erforderlig finansiering.

### Finansiell riskhantering

De finansiella riskerna kan primärt delas upp i följande kategorier: marknadsrisk (inkl. valutarisk och ränterisk), kreditrisk och likviditetsrisk.

### Valutarisk

De valutaexponeringar som företaget utsätts för är framför allt avseende EUR och USD. För närvarande är nettoexponeringen i respektive valuta begränsad, bolaget har därför inte som policy att säkra exponeringen.

Koncernens totala valutakursdifferens uppgår till -1 281 tkr (12 519) och redovisas i rörelseresultatet.

### Ränterisk

Koncernens ränterisk är främst kopplad till banktillgodohavanden, vilka per balansdagen uppgick till 101 mkr (132).

### Prisrisk

Koncernen är inte exponerad för någon prisrisk.

### Kreditrisk

Koncernen är inte exponerad för någon kreditrisk.

### Likviditetsrisk

Bolaget arbetar kontinuerligt med sin likviditet. Styrelsens bedömning är att den initiala betalningen från Spark och den nuvarande kassabehållningen utgör tillräckligt kapital för att driva verksamheten framåt under 2024.



**Avvikelse från årsredovisning 2022**

Jämförelsesiffrorna för föregående år avviker från den lämnade årsredovisningen för år 2022. I koncernens och moderbolagets rapporter över periodens resultat har valutakursdifferenser i Övriga rörelseintäkter respektive Övriga rörelsekostnader netto redovisats både för 2023 och 2022.

**Resultatdisposition**

*Förslag till behandling av moderbolagets resultat*

Till årsstämman förfogande står	
Överkursfond	165 825 676
Balanserad förlust	-11 289 528
Årets förlust	-35 612 568
	<hr/>
	118 923 580
Styrelsen föreslår att	
i ny räkning överföres	118 923 580
	<hr/>
	118 923 580

# Finansiell information

CombiGenes nettoomsättning under 2023 utgörs av kostnadsersättningar från Spark Therapeutics för Bolagets interna och externa kostnader relaterade till den prekliniska utvecklingen av CG01 – totalt 5,5 miljoner kronor. Övriga rörelseintäkter utgörs primärt av bidrag från EU:s Eurostars-program, totalt 1,5 miljoner kronor.



CombiGenes affärsmodell innebär att våra intäkter primärt kommer att utgöras av upfront-betalningar och milstolpsersättningar relaterade till utlicensierade projekt. Dessa ersättningar är oregelbundna till sin natur, vilket innebär att våra intäkter kan komma att variera kraftigt mellan enskilda år tills vi har en godkänd genterapi på marknaden som skapar kontinuerliga intäkter i form av royalties.

CombiGenes styrelse och ledning utvärderar kontinuerligt Bolagets kapitalbehov. Tack vare utlicensieringen av epilepsiprojektet CG01 till Spark Therapeutics hösten 2021 har CombiGene en god finansiell ställning som gör det möjligt att driva våra projekt framåt.

Hur den framtida finansieringen av CombiGene kommer att se ut bestäms av kostnaderna för de projekt vi driver, hur intäktströmmarna från utlicensierade projekt kommer att utvecklas samt om vi på nytt lyckas ta in olika typer av forskningsanslag. CombiGene har så här långt fått 8,5 miljoner USD i upfront-betalning från Spark och 47 miljoner kronor i olika anslag från EU och Vinnova, inklusive Eurostars bidrag på ca 8 miljoner kronor till finansieringen av smärtprojektet COZY01 som började betalas ut under 2024.

Louise Aspenberg  
Chief Financial Officer

## Koncernens och moderbolagets resultaträkning

	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2023	2022	2023	2022
<b>Rörelsens intäkter</b>					
Nettoomsättning		5 544 117	26 699 282	5 544 117	26 699 282
Övriga rörelseintäkter	3	1 463 894	14 548 250	1 463 894	14 552 140
<b>Summa rörelsens intäkter</b>		<b>7 008 011</b>	<b>41 247 532</b>	<b>7 008 011</b>	<b>41 251 422</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>					
Övriga externa kostnader	4	-26 834 804	-32 567 395	-26 782 250	-32 494 438
Övriga rörelsekostnader		-1 281 038	0	-1 279 995	0
Personalkostnader	5	-14 867 989	-13 032 385	-14 867 989	-13 032 385
Avskrivningar		-2 624 168	-2 594 828	-329 340	-300 000
<b>Summa rörelsens kostnader</b>		<b>-45 607 999</b>	<b>-48 194 608</b>	<b>-43 259 574</b>	<b>-45 826 822</b>
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-38 599 988</b>	<b>-6 947 075</b>	<b>-36 251 563</b>	<b>-4 575 400</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>	6				
Resultat från andelar i koncernföretag		0	0	-2 294 828	-2 294 828
Ränteintäkter och liknande resultatposter		2 939 386	791 827	2 938 624	791 785
Räntekostnader och liknande resultatposter		-4 801	-1 682	-4 801	-1 682
<b>Summa finansiella poster</b>		<b>2 934 585</b>	<b>790 145</b>	<b>638 995</b>	<b>-1 504 725</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-35 665 403</b>	<b>-6 156 931</b>	<b>-35 612 568</b>	<b>-6 080 126</b>
Skatt på årets resultat	7	0	0	0	0
<b>Årets resultat</b>		<b>-35 665 403</b>	<b>-6 156 931</b>	<b>-35 612 568</b>	<b>-6 080 126</b>
Hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare		-35 665 403	-6 156 931		



## Koncernens och moderbolagets balansräkning – tillgångar

TILLGÅNGAR	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		31 dec 2023	31 dec 2022	31 dec 2023	31 dec 2022
<b>ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>					
<b>Immateriella anläggningstillgångar</b>					
Patent	8	2 014 980	1 906 080	2 014 980	1 906 080
Goodwill	9	12 621 568	14 916 396	0	0
Licenser	10	1 881 250	2 181 250	1 881 250	2 181 250
		<b>16 517 798</b>	<b>19 003 726</b>	<b>3 896 230</b>	<b>4 087 330</b>
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>					
Maskiner och andra tekniska anläggningar	11	850 660	0	850 660	0
		<b>850 660</b>	<b>0</b>	<b>850 660</b>	<b>0</b>
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>					
Andelar i koncernföretag	12	0	0	16 903 253	18 585 214
Andra långsiktiga värdepappersinnehav		4 975	0	4 975	0
		<b>4 975</b>	<b>0</b>	<b>16 908 228</b>	<b>18 585 214</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>17 373 433</b>	<b>19 003 726</b>	<b>21 655 118</b>	<b>22 672 544</b>
<b>OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>					
Kundfordringar		0	4 216 229	0	4 216 229
Fordringar hos koncernföretag		0	0	249 676	798 552
Övriga fordringar		725 441	1 394 719	682 416	1 352 456
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	13	1 073 800	1 828 705	1 073 800	1 828 705
		<b>1 799 241</b>	<b>7 439 653</b>	<b>2 005 892</b>	<b>8 195 942</b>
<b>Kassa och bank</b>					
Kassa och bank	14	101 439 755	131 777 455	101 235 341	131 583 435
		<b>101 439 755</b>	<b>131 777 455</b>	<b>101 235 341</b>	<b>131 583 435</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>103 238 996</b>	<b>139 217 108</b>	<b>103 241 233</b>	<b>139 779 377</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>120 612 429</b>	<b>158 220 834</b>	<b>124 896 351</b>	<b>162 451 921</b>

## Koncernens och moderbolagets balansräkning – eget kapital och skulder

EGET KAPITAL OCH SKULDER	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		31 dec 2023	31 dec 2022	31 dec 2023	31 dec 2022
<b>Eget kapital</b>					
Aktiekapital	15	990 060	990 060		
Övrigt tillskjutet kapital		224 123 927	224 123 927		
Annat eget kapital inklusive årets resultat		-108 657 288	-72 991 885		
Summa eget kapital hänförligt till moderbolaget aktieägare		116 456 699	152 122 102		
<b>Summa eget kapital</b>		<b>116 456 699</b>	<b>152 122 102</b>		
<b>Bundet eget kapital, moderbolaget</b>					
Aktiekapital	15			990 060	990 060
Reservfond				3 500	3 500
Fond för utvecklingsutgifter				868 480	759 580
				<b>1 862 040</b>	<b>1 753 140</b>
<b>Fritt eget kapital, moderbolaget</b>					
Balanserat resultat				-11 289 528	-5 100 502
Överkursfond				165 825 676	165 825 676
Årets resultat				-35 612 568	-6 080 126
				<b>118 923 580</b>	<b>154 645 048</b>
<b>Summa eget kapital</b>				<b>120 785 620</b>	<b>156 398 188</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>					
Leverantörsskulder		799 287	1 788 415	799 287	1 788 415
Skatteskulder		0	77 279	0	77 279
Övriga skulder		447 390	512 781	432 391	497 781
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	16	2 909 053	3 720 257	2 879 053	3 690 257
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>4 155 730</b>	<b>6 098 732</b>	<b>4 110 731</b>	<b>6 053 733</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>120 612 429</b>	<b>158 220 834</b>	<b>124 896 351</b>	<b>162 451 921</b>

## Koncernens och moderbolagets kassaflödesanalys

	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2023	2022	2023	2022
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>					
Rörelseresultat		-38 599 988	-6 947 075	-36 251 563	-4 575 400
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet					
- Avskrivningar		2 624 168	2 594 828	329 340	300 000
- Valutakursdifferens		-1 213 298	-11 699 345	-1 213 298	-11 699 345
Erhållna räntor		2 939 386	791 827	2 938 624	791 785
Erlagda räntor		-4 801	-1 682	-4 801	-1 682
<b>Summa</b>		<b>-34 254 533</b>	<b>-15 261 448</b>	<b>-34 201 698</b>	<b>-15 184 643</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>					
		<b>-34 254 533</b>	<b>-15 261 448</b>	<b>-34 201 698</b>	<b>-15 184 643</b>
<b>Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital</b>					
Förändringar av rörelsefordringar		5 640 412	438 947	5 577 183	367 407
Förändringar av rörelseskulder		-1 943 002	-1 843 182	-1 943 002	-1 843 822
<b>Kassaflöden från den löpande verksamheten</b>		<b>-30 557 123</b>	<b>-16 665 683</b>	<b>-30 567 517</b>	<b>-16 661 058</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>					
Investering i immateriella anläggningstillgångar		-108 900	0	-108 900	0
Investering i materiella anläggningstillgångar		-880 000	0	-880 000	0
Andra långfristiga värdepappersinnehav		-4 975		-4 975	
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-993 875</b>	<b>0</b>	<b>-993 875</b>	<b>0</b>
<b>KASSAFLÖDE</b>		<b>-31 550 998</b>	<b>-16 665 683</b>	<b>-31 561 392</b>	<b>-16 661 058</b>
<b>Likvida medel</b>					
Förändringar av likvida medel		-31 550 998	-16 665 683	-31 561 392	-16 661 058
Likvida medel vid årets början		131 777 455	136 743 793	131 583 435	136 545 148
Valutakursdifferens i likvida medel		1 213 298	11 699 345	1 213 298	11 699 345
<b>Likvida medel vid årets slut</b>		<b>101 439 755</b>	<b>131 777 455</b>	<b>101 235 341</b>	<b>131 583 435</b>

## Förändring eget kapital – Koncernen

	Aktiekapital	Annat tillskjutet kapital	Balanserat resultat inkl årets resultat	Summa eget kapital
Ingående balans vid årets början	990 060	224 123 927	-72 991 885	152 122 102
Årets resultat			-35 665 403	-35 665 403
<b>Belopp vid årets utgång</b>	<b>990 060</b>	<b>224 123 927</b>	<b>-108 657 288</b>	<b>116 456 699</b>

## Förändring eget kapital – Moderbolaget

	Aktiekapital	Reservfond	Fond för utvecklingsutgifter	Överkursfond	Balanserat resultat inkl årets resultat	Summa eget kapital
Ingående balans vid årets början	990 060	3 500	759 580	165 825 676	-11 180 628	156 398 188
Årets utvecklingskostnader			108 900		-108 900	0
Årets resultat					-35 612 568	-35 612 568
<b>Belopp vid årets utgång</b>	<b>990 060</b>	<b>3 500</b>	<b>868 480</b>	<b>165 825 676</b>	<b>-46 902 096</b>	<b>120 785 620</b>



## Not 1 Redovisningsprinciper

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

### Redovisningsvaluta

Årsredovisningen är upprättad i svenska kronor och belopp anges i kr om inget annat anges.

### Värderingsprinciper

#### Fordringar

Fordringar har upptagits till de belopp varmed de beräknas inflyta.

#### Fordringar och skulder i utländsk valuta

Fordringar och skulder i utländsk valuta har omräknats till balansdagens kurs. Skillnaden mellan anskaffningsvärde och balansdagens värde har redovisats i resultaträkningen. I den mån fordringar och skulder i utländsk valuta har terminssäkrats omräknas de till terminskurs.

#### Övriga tillgångar, avsättningar och skulder

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

#### Egenutvecklade immateriella anläggningstillgångar

Utvecklingsutgifter redovisas enligt aktiveringsmodellen som immateriell anläggningstillgång då följande kriterier är uppfyllda:

- Det är tekniskt och ekonomiskt möjligt att färdigställa tillgången.
- Avsikt och förutsättning finns att sälja eller använda tillgången.
- Det är sannolikt att tillgången kommer att generera intäkter eller leda till kostnadsbesparingar.
- Utgifterna kan beräknas på ett tillfredsställande sätt.

Anskaffningsvärdet för en internt utvecklad immateriell tillgång utgörs av de direkt hänförliga utgifter som krävs för att tillgången ska kunna användas på det sätt som företagsledningen avsett. Internt utvecklad tillgång skrivs av först när tillgången tas i bruk.

#### Finansiella instrument

Finansiella tillgångar och skulder redovisas enligt anskaffningsvärdemetoden. Finansiella tillgångar i form av värdepapper redovisas till anskaffningsvärdet, vilket inkluderar eventuella transaktionsutgifter som är direkt hänförliga till förvärvet av tillgången. Långfristiga värdepappersinnehav samt ägarintressen i övriga företag där verkligt värde är lägre än det redovisade värdet skrivs ned till det verkliga värdet om värdenedgången kan antas vara bestående.

Kortfristiga placeringar värderas löpande till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet.

Långfristiga fordringar och långfristiga skulder redovisas till upplupet anskaffningsvärde, vilket motsvarar nuvärdet av framtida betalningar diskonterade med den effektivränta som beräknats vid anskaffningstillfället.

Kortfristiga fordringar och derivatinstrument, vilka inte utgör en del i ett säkringsförhållande som redovisas enligt reglerna för säkringsredovisning, redovisas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet.

Kortfristiga skulder, vilka förväntas bli reglerade inom 12 månader, redovisas till nominellt belopp.

#### Avskrivning

Koncessioner, patent, licenser, goodwill, varumärken och liknande rättigheter har en avskrivningstid på 10 år. Patenten skrivs ej av eftersom tillgången ej tagits i bruk.

CombiGene förvärvade 2019 en licens för utveckling av behandling av lipodystrofi. Licensen är redovisad till anskaffningskostnad med avdrag för planmässiga avskrivningar baserade på tillgångens nyttjandeperiod.

Företagsledningen har bedömt nyttjandeperioden till 10 år, då licensavtalet med Lipigon är exklusivt för CombiGene de första 10 åren. Därefter löper avtalet med icke exklusivitet.

Goodwill skrivs av på 10 år baserat på bedömningen att det förvärv som tillgången är hänförlig till har en långsiktig strategisk betydelse.

Maskiner och andra tekniska anläggningar har en avskrivningstid på 5 år.

#### Goodwill

Det belopp varmed köpeskillingen, eventuellt innehav utan bestämmande inflytande samt verkligt värde på förvärvsdagen på tidigare innehav överstiger verkligt värde på identifierbara förvärvade nettotillgångar, redovisas som goodwill. Goodwill på förvärv av dotterföretag redovisas som immateriella tillgångar. Goodwill på förvärv av intresseföretag ingår i värdet på innehav i intresseföretag och prövas med avseende på eventuellt nedskrivningsbehov som en del av värdet på det totala innehavet. Goodwill testas årligen för att identifiera eventuellt nedskrivningsbehov och redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade nedskrivningar.

#### Nedskrivningar

Aktiverade utvecklingsutgifter som ännu inte tagits i bruk samt tillgångar där det finns en indikation om en värdenedgång prövas avseende eventuellt nedskrivningsbehov. Överstiger tillgångens bokförda värde dess återvinningsvärde skrivs tillgången ner till detta värde. Återvinningsvärdet definieras som det högsta av marknadsvärdet och nyttjandevärdet. Nyttjandevärdet definieras som nuvärdet av de uppskattade framtida betalningar som tillgången genererar. Nedskrivningar redovisas över resultaträkningen.

#### Inkomstskatt

Aktuell skatt är inkomstskatt för innevarande räkenskapsår som avser årets skattepliktiga resultat och den del av

tidigare räkenskapsårs inkomstskatt som ännu inte har redovisats. Aktuell skatt värderas till det sannolika beloppet enligt de skattesatser och skatteregler som gäller på balansdagen. Uppskjuten skatt är inkomstskatt för skattepliktigt resultat avseende framtida räkenskapsår till följd av tidigare transaktioner eller händelser.

Uppskjuten skatt beräknas på temporära skillnader. En temporär skillnad finns när det redovisade värdet på en tillgång eller skuld skiljer sig från det skattemässiga värdet. Temporära skillnader beaktas ej i skillnader hänförliga till investeringar i dotterföretag, filialer, intresseföretag eller joint venture om företaget kan styra tidpunkten för återföring av de temporära skillnaderna och det inte är uppenbart att den temporära skillnaden kommer att återföras inom en överskådlig framtid. Skillnader som härrör från den första redovisningen av goodwill eller vid den första redovisningen av en tillgång eller skuld såvida inte den hänförliga transaktionen är ett rörelseförvärv eller påverkar skatt eller redovisat resultat utgör inte heller temporära skillnader.

Uppskjuten skattefordran avseende underskottsavdrag eller andra framtida skattemässiga avdrag redovisas i den omfattning det är sannolikt att avdragen kan avräknas mot framtida skattemässiga överskott.

Koncernens och moderbolagets samlade underskott av näringsverksamhet uppgår till drygt 155,9 miljoner kronor, samtliga hänförliga till Sverige. Nominellt värde av skattefordran uppgår till 32,1 miljoner kronor vid 20,6 % skatt. Moderbolagets samlade underskott av näringsverksamhet uppgår till 120,9 miljoner kronor, samtliga hänförliga till Sverige. Nominellt värde av skattefordran uppgår till 24,9 miljoner kronor vid 20,6% skatt. Ingen del av denna fordran har upptagits som tillgång i balansräkningen då bolaget och koncernen fortfarande och inom budgeterbar framtid belastas med kostnader för utveckling som överstiger budgeterade intäkter. Fordran kommer att tas upp som tillgång först när bolaget och koncernen budgeterar eller redovisar stabila vinster. Uppskjutna skatteskulder som är hänförlig

till obeskattade reserver särredovisas inte, obeskattade reserver redovisas med bruttobeloppet i balansräkningen.

### Närståendetransaktioner

När det gäller bolagets styrelseledamöter finns inga transaktioner utöver de som redovisas i not 5.

### Ersättningar till anställda – pensioner

Koncernens pensionsplaner för ersättning efter avslutad anställning utgörs av avgiftsbestämda pensionsplaner. I avgiftsbestämda planer betalar företaget ut fastställda avgifter till en separat juridisk enhet. När avgiften är betald har företaget inga ytterligare förpliktelse.

### Koncernredovisning

#### Dotterföretag

Dotterföretag är företag i vilka moderföretaget direkt eller indirekt innehar mer än 50 % av röstetalet eller på annat sätt har ett bestämmande inflytande. Bestämmande inflytande innebär en rätt att utforma ett företags finansiella och operativa strategier i syfte att erhålla ekonomiska fördelar. Redovisningen av rörelseförvärv bygger på enhetssynen. Det innebär att förvärvsanalysen upprättas per den tidpunkt då förvärvaren får bestämmande inflytande. Från och med denna tidpunkt ses förvärvaren och den förvärvade enheten som en redovisningsenhet.

Tillämpningen av enhetssynen innebär vidare att alla tillgångar (inklusive goodwill) och skulder samt intäkter och kostnader medräknas i sin helhet även för delägda dotterföretag.

Anskaffningsvärdet för dotterföretag beräknas till summan av verkligt värde vid förvärvstidpunkten för erlagda tillgångar med tillägg av uppkomna och övertagna skulder samt emitterade egna kapitalinstrument, utgifter som är direkt hänförliga till rörelseförvärvet samt eventuell tilläggsköpeskilling. I förvärvsanalysen fastställs det verkliga värdet, med några undantag, vid förvärvstidpunkten av förvärvade identifierbara tillgångar och övertagna skulder samt minoritetsintresse.

Minoritetsintresse värderas till verkligt värde vid förvärvstidpunkten. Från och med förvärvstidpunkten inkluderas i koncernredovisningen det förvärvade företagens intäkter och kostnader, identifierbara tillgångar och skulder liksom eventuell uppkommen goodwill eller negativ goodwill.

#### Eliminering av transaktioner mellan koncernföretag och intresseföretag

Koncerninterna fordringar och skulder, intäkter och kostnader och orealiserade vinster eller förluster som uppkommer vid transaktioner mellan koncernföretag, elimineras i sin helhet. Orealiserade vinster som uppkommer vid transaktioner med intresseföretag elimineras i den utsträckning som motsvarar koncernens ägarandel i företaget. Orealiserade förluster elimineras på samma sätt som orealiserade vinster, men endast i den utsträckning det inte finns någon indikation på något nedskrivningsbehov.

#### Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalys har upprättats enligt indirekt metod. Som likvida medel räknas kassa och banktillgodohavande.

## Not 2 Uppskattningar och bedömningar

Företagsledningen gör uppskattningar och antaganden om framtiden. Dessa uppskattningar kommer sällan motsvara det verkliga resultatet. De uppskattningar och antaganden som kan komma att leda till risk för väsentliga justeringar i redovisade värden för tillgångar och skulder är främst värdering av bolagets anläggningstillgångar.

Varje år prövas om det finns någon indikation på att tillgångars värde är lägre än det redovisade värdet. Finns en indikation så beräknas tillgångens återvinningsvärde, vilket är det lägsta av tillgångens verkliga värde med avdrag för försäljningskostnader och nyttjandevärdet.

### Not 3 Övriga rörelseintäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2023	2022	2023	2022
Bidrag Vinnova	1 463 894	2 033 242	1 463 894	2 033 242
Valutakursvinster hänförliga till rörelsen	0	12 515 008	0	12 518 898
	<b>1 463 894</b>	<b>14 548 250</b>	<b>1 463 894</b>	<b>14 552 140</b>

EU:s Eurostars-program, som vänder sig till små och medelstora företag som vill samarbeta i forsknings- och utvecklingsprojekt, har tilldelat CGT2-projektet utvecklingsanslag. Det totala anslaget för CombiGene uppgår till 5 miljoner kronor varav 4,8 miljoner kronor hittills har betalats ut. Bidraget intäktsförs i takt med uppbyggnaden. Utbetalningar från Eurostars-programmet administreras av Vinnova.

#### Avvikelse från årsredovisning 2022

Jämförelsesiffrorna för föregående år avviker från den lämnade årsredovisningen för år 2022. I koncernens och moderbolagets rapporter över periodens resultat har valutakursdifferenser i Övriga rörelseintäkter respektive Övriga rörelsekostnader netto redovisats både för 2023 och 2022.

### Not 4 Ersättning till revisorer

	Koncernen		Moderbolaget	
	2023	2022	2023	2022
Mazars AB				
Revisionsuppdrag	200 000	205 000	170 000	175 000
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	0	0	0	0
	<b>200 000</b>	<b>205 000</b>	<b>170 000</b>	<b>175 000</b>

Med revisionsuppdrag avses revisors arbete för den lagstadgade revisionen

### Not 5 Personal

	Koncernen		Moderbolaget	
	2023	2022	2023	2022
Medeltalet anställda				
Medelantalet anställda				
Män	4	5	4	5
Kvinnor	4	5	4	5
	<b>8</b>	<b>10</b>	<b>8</b>	<b>10</b>

	2023		2022	
	Kvinnor	Män	Kvinnor	Män
Styrelsen	2	3	1	4
VD och övriga företagsledningen	2	1	2	1
	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>3</b>	<b>5</b>

	Koncernen		Moderbolaget	
	2023	2022	2023	2022
Löner, ersättningar mm				
Löner och ersättningar:				
Styrelse och verkställande				
direktör	4 355 507	3 401 362	4 355 507	3 401 362
Sociala kostnader	897 162	485 146	897 162	485 146
(varav pensionskostnader)	(171 458)	(0)	(171 458)	(0)
	<b>5 252 669</b>	<b>3 886 508</b>	<b>5 252 669</b>	<b>3 886 508</b>

Övriga anställda	7 313 669	6 461 813	7 313 669	6 461 813
Sociala kostnader	3 376 576	2 920 987	3 376 576	2 920 987
(varav pensionskostnader)	(1 091 611)	(892 125)	(1 091 611)	(892 125)
	<b>10 690 245</b>	<b>9 382 800</b>	<b>10 690 245</b>	<b>9 382 800</b>

<b>Summa styrelse och övriga anställda</b>	<b>15 942 914</b>	<b>13 269 308</b>	<b>15 942 914</b>	<b>13 269 308</b>
--	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------

## Not 5 Personal (forts)

### Specifikation av löner och ersättningar till ledande befattningshavare under 2023

		Lön och andra ersättningar			Totalt
		Förmåner	Pension		
Jonas Ekblom	Styrelseordförande	150 026	0	0	150 026
Peter Nilsson	Styrelseledamot	163 895	0	0	163 895
Per Lundin	Styrelseledamot	62 500	0	0	62 500
Gunilla Lundmark	Styrelseledamot	125 000	0	0	125 000
Peter Ekolind	Vd	720 000	2 034	171 458	893 492
Jan Nilsson	Tidigare vd	3 132 052	0	0	3 132 052
Övriga anställda		1 752 733	8 136	370 235	2 131 104
		<b>6 106 206</b>	<b>10 170</b>	<b>541 693</b>	<b>6 658 069</b>

Av ovanstående ersättningar till styrelse och verkställande direktör avser 63 921 kr ersättningar som fakturerats och som redovisas som Övriga externa kostnader.

Vice vd, t.o.m 31 augusti 2023, fakturerade sin ersättning och ersättningen har under 2023 uppgått till 1 410 345 kr. Ersättningen redovisas som Övriga externa kostnader.

### Specifikation av löner och ersättningar till ledande befattningshavare under 2022

		Lön och andra ersättningar			Totalt
		Förmåner	Pension		
Bert Junno	Styrelseordförande	202 275	0	0	202 275
Peter Nilsson	Styrelseledamot	178 635	0	0	178 635
Jonas Ekblom	Styrelseledamot	179 937	0	0	179 937
Per Lundin	Styrelseledamot	125 000	0	0	125 000
Gunilla Lundmark	Styrelseledamot	125 000	0	0	125 000
Jan Nilsson	Vd	2 590 515	0	0	2 590 515
Övriga anställda		1 748 109	0	330 076	2 078 185
		<b>5 149 471</b>	<b>0</b>	<b>330 076</b>	<b>5 479 547</b>

Av ovanstående ersättningar till styrelse och verkställande direktör avser 108 572 kr ersättningar som fakturerats och som redovisas som Övriga externa kostnader.

Vice vd fakturerar sin ersättning och ersättningen har under 2022 uppgått till 492 800 kr. Ersättningen redovisas som Övriga externa kostnader.

## Not 6 Resultat från finansiella poster

Resultat från andelar i koncernföretag	Koncernen		Moderbolaget	
	2023	2022	2023	2022
Nedskrivning andelar i koncernföretag	0	0	2 294 828	2 294 828
	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2 294 828</b>	<b>2 294 828</b>

Ränteintäkter och liknande resultatposter	Koncernen		Moderbolaget	
	2023	2022	2023	2022
Räntor	2 939 386	791 827	2 938 624	791 785
	<b>2 939 386</b>	<b>791 827</b>	<b>2 938 624</b>	<b>791 785</b>

Räntekostnader och liknande resultatposter	Koncernen		Moderbolaget	
	2023	2022	2023	2022
Räntor	4 801	1 682	4 801	1 682
	<b>4 801</b>	<b>1 682</b>	<b>4 801</b>	<b>1 682</b>

## Not 7 Skatt på årets resultat

Koncernen	2023	2022
<b>Avstämning av effektiv skatt</b>		
Resultat före skatt	-35 665 403	-6 156 931
Skattekostnad 20,6%	7 347 073	1 268 328
Skatteeffekt av:		
Ej avdragsgilla kostnader	-28 940	-19 370
Ej skattepliktiga intäkter	419	9
Avdrag för kostnader som ej ingår i det redovisade resultatet	0	0
Effekt av ej värderade underskottsavdrag	-7 318 552	-1 248 967
	<b>0</b>	<b>0</b>
Utgående ej värderade underskottsavdrag	155 907 311	120 380 360



## Not 7 Skatt på årets resultat, forts

Moderbolaget	2023	2022
<b>Avstämning av effektiv skatt</b>		
Resultat före skatt	-35 612 568	-6 080 126
Skattekostnad 20,6%	7 336 189	1 252 506
Skatteeffekt av:		
Ej avdragsgilla kostnader	-28 940	-19 242
Nedskrivning av andelar i företag	-472 735	-472 735
Ej skattepliktiga intäkter	262	1
Avdrag för kostnader som ej ingår i det redovisade resultatet	0	0
Effekt av ej värderade underskottsavdrag	-6 834 776	-760 531
	0	0
Utgående ej värderade underskottsavdrag	120 852 606	87 674 082

## Not 8 Immateriella tillgångar - Patent

	Koncernen		Moderbolaget	
	2023	2022	2023	2022
Ingående anskaffningsvärden	1 906 080	1 906 080	1 906 080	1 906 080
Inköp	108 900	0	108 900	0
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>2 014 980</b>	<b>1 906 080</b>	<b>2 014 980</b>	<b>1 906 080</b>
Ingående och utgående ackumulerade avskrivningar				
	0	0	0	0
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>2 014 980</b>	<b>1 906 080</b>	<b>2 014 980</b>	<b>1 906 080</b>

## Not 9 Immateriella tillgångar - Goodwill

	Koncernen	
	2023	2022
Ingående och utgående ackumulerade anskaffningsvärden	22 948 294	22 948 294
Ingående avskrivningar	-8 031 898	-5 737 070
Årets avskrivningar	-2 294 828	-2 294 828
Utgående ackumulerade avskrivningar	-10 326 726	-8 031 898
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>12 621 568</b>	<b>14 916 396</b>

## Not 10 Immateriella tillgångar - Licenser

	Koncernen		Moderbolaget	
	2023	2022	2023	2022
Ingående och utgående ackumulerade anskaffningsvärden	3 000 000	3 000 000	3 000 000	3 000 000
Ingående avskrivningar	-818 750	-518 750	-818 750	-518 750
Årets avskrivningar	-300 000	-300 000	-300 000	-300 000
Utgående ackumulerade avskrivningar	-1 118 750	-818 750	-1 118 750	-818 750
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>1 881 250</b>	<b>2 181 250</b>	<b>1 881 250</b>	<b>2 181 250</b>

## Not 11 Materiella tillgångar - Maskiner

	Koncernen		Moderbolaget	
	2023	2022	2023	2022
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	0	0	0	0
Inköp	880 000	0	880 000	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	880 000	0	880 000	0
Ingående avskrivningar	0	0	0	0
Årets avskrivningar	-29 340	0	-29 340	0
Utgående ackumulerade avskrivningar	-29 340	0	-29 340	0
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>850 660</b>	<b>0</b>	<b>850 660</b>	<b>0</b>

## Not 12 Andelar i koncernföretag

Moderbolaget			2023	2022
Företag / Organisationsnummer	Säte	Antal/ Kapitalandel %	Redovisat värde	Redovisat värde
CombiGene Personal AB, 559052-2735	Stockholm	100	166 262	166 262
CombiGene UK Ltd, 11215912	England, Wales	100	1 122	1 122
Panion Animal Health AB, 559018-4171	Stockholm	100	16 735 869	18 417 830
			16 903 253	18 585 214

## Not 12 Andelar i koncernföretag, forts

	2023	2022
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	26 720 181	26 720 181
Årets anskaffningar	612 867	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	27 333 048	26 720 181
Ingående ackumulerade nedskrivningar	-8 134 967	-5 840 139
Årets förändring	-2 294 828	-2 294 828
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-10 429 795	-8 134 967
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>16 903 253</b>	<b>18 585 214</b>

Uppgifter om eget kapital och resultat	Eget kapital	Resultat
CombiGene Personal AB	110 669	-2 050
CombiGene UK Ltd	-170 670	-32 391
Panion Animal Health AB	1 212 765	-318 394

## Not 13 Förutbetalda kostnader

	Koncernen		Moderbolaget	
	2023	2022	2023	2022
Förutbetalda hyror	58 924	35 856	58 924	35 856
Förutbetalda försäkringar	113 638	100 388	113 638	100 388
Övriga förutbetalda kostnader	421 238	492 461	421 238	492 461
Upplupna intäkter	480 000	1 200 000	480 000	1 200 000
<b>Summa</b>	<b>1 073 800</b>	<b>1 828 705</b>	<b>1 073 800</b>	<b>1 828 705</b>

## Not 14 Ställda säkerheter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2023	2022	2023	2022
Spärrade bankmedel	150 000	150 000	150 000	150 000
	<b>150 000</b>	<b>150 000</b>	<b>150 000</b>	<b>150 000</b>

## Not 15 - Aktiekapitalets utveckling

År	Händelse	Totalt aktiekapital (kr)	Förändring (kr)	Antal aktier	Förändring aktier	Kvotvärde (kr)
1990	Nybildning	50 000	50 000	500	500	100,00
1997	Fondemission	100 000	50 000	1 000	500	100,00
2010	Nyemission	102 600	2 600	1 026	26	100,00
2013	Nyemission	143 600	41 000	1 436	410	100,00
2014	Fondemission	574 400	430 800	5 744	4 308	100,00
2014	Nyemission	604 400	30 000	6 044	300	100,00
2014	Split 1 000:1	604 400	0	6 044 000	6 037 956	0,10
2014	Nyemission	884 400	280 000	8 844 000	2 800 000	0,10
2015	Nyemission	1 134 400	250 000	11 344 000	2 500 000	0,10
2015	Nyemission	1 138 197	3 797	11 381 970	37 970	0,10
2016	Nyemission	1 180 159	41 962	11 801 590	419 620	0,10
2017	Nyemission	1 652 223	472 064	16 522 230	4 720 637	0,10
2018	Nyemission	1 719 783	67 560	17 197 836	675 596	0,10
2018	Nyemission	5 159 348	3 439 565	51 593 476	34 395 650	0,10
2019	Nyemission	6 372 384	1 213 036	63 723 836	12 130 360	0,10
2019	Nyemission	6 373 090	706	63 730 896	7 060	0,10
2019	Nyemission	6 505 365	132 275	65 053 647	1 322 751	0,10
2020	Nyemission	11 762 201	5 256 836	117 622 007	52 568 360	0,10
2020	Nyemission	12 562 201	800 000	125 622 007	8 000 000	0,10
2020	Nyemission	14 721 013	2 158 813	147 210 132	21 588 125	0,10
2020	Nyemission	17 666 081	2 945 068	176 660 811	29 450 679	0,10
2020	Nyemission	17 822 218	156 137	178 222 176	1 561 365	0,10
2020	Nyemission	20 768 890	2 946 672	207 688 899	29 466 723	0,10
2020	Nyemission	22 927 702	2 158 813	229 277 024	21 588 125	0,10
2021	Nyemission	39 602 395	16 674 693	396 023 950	166 746 926	0,10
2021	Omvänd split (1:20)	39 602 395	0	19 801 197	-376 222 753	2,00
2021	Minskning aktiekapital	990 060	-38 612 335	19 801 197	0	0,05
<b>Vid periodens utgång</b>		<b>990 060</b>		<b>19 801 197</b>		<b>0,05</b>

En aktie i CombiGene AB har ett kvotvärde om 0,05 (0,05) kr. Antalet aktier uppgår till 19 801 197 (19 801 197) och aktiekapitalet är 990 060 (990 060) kr. Samtliga aktier har röstvärde.

## Not 16 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2023	2022	2023	2022
Personalrelaterade kostnader	1 929 014	2 922 477	1 929 014	2 922 477
Övrigt	980 039	797 780	950 039	767 780
	<b>2 909 053</b>	<b>3 720 257</b>	<b>2 879 053</b>	<b>3 690 257</b>

## Not 17 Väsentliga händelser efter årets utgång

CombiGene återtar de globala rättigheterna till epilepsiprojektet CG01.

CombiGene avslutar den prekliniska utvecklingen av lipodystrofiprojektet CGT2.

Det danska bolaget Orphazyme förvärvar 10 procent av aktierna i CombiGene.

CombiGenes epilepsiprojekt CG01 beviljas patent i två nya länder.

## Not 18 Definition av nyckeltal

### Soliditet

Justerat eget kapital i procent av balansomslutning.



## Styrelsens och vd:s försäkran



Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att denna årsredovisning ger en rättvisande bild över utvecklingen och bolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som bolaget står inför.

Stockholm den 26 april 2024

**Jonas Ekblom**  
Ordförande

**Malin Almgren**  
Ledamot

**Gunilla Lundmark**  
Ledamot

**Peter Nilsson**  
Ledamot

**Per Lundin**  
Ledamot

**Peter Ekolind**  
Vd

# Revisionsberättelse

## TILL BOLAGSSTÄMMAN I COMBIGENE AB Org. nr 556403-3818

### Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

#### Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för CombiGene AB för år 2023. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 18-36 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen och koncernredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets och koncernens finansiella ställning per den 31 december 2023 och av dessas finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

#### 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 moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

#### Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-17 samt 40-46. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. 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 och koncernredovisningen upprättas och att de 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 och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens 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 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 och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på 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 och koncernredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risker för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets och koncernens förmåga

att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag och en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.

- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamt ansvarig för våra uttalanden.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

### Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

#### Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens

och verkställande direktörens förvaltning för CombiGene AB för år 2023 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

#### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionsssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen 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 och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens 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 och koncernens ekonomiska situation och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett tryggt sätt.

sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

### *Revisorns ansvar*

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god 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.

Som en del av en revision enligt god revisionssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras

på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Landskrona den 26 april 2024

Mazars AB

Anders O Persson  
Auktoriserad revisor



# Övrig information

# Aktien

CombiGene är ett publikt bolag och är noterat på Nasdaq First North Growth market. Aktiekapitalet i CombiGene ska uppgå till lägst 990 000 kronor och högst 3 960 000 kronor fördelat på lägst 19 800 000 aktier och högst 79 200 000 aktier. Det finns ett aktieslag i CombiGene. Varje aktie medför lika rätt till CombiGenes tillgångar och vinst samt berättigar till en röst på bolagsstämman. CombiGenes aktiebok förs elektroniskt av Euroclear. Aktienamnet är CombiGene, kortnamnet är COMBI, och ISIN-koden SE0016101935.

## Aktien

Antalet aktier vid periodens utgång uppgick till 19 801 197 med kvotvärde om 0,05 SEK. Periodens genomsnittliga antal aktier uppgår till 19 801 197. Samtliga aktier är av samma slag och har samma rösträtt.

## Emissionsbemyndigande

Årsstämman 2023 beslutade, i enlighet med styrelsens förslag, att bemyndiga styrelsen att, vid ett eller flera tillfällen fram till nästa årsstämma besluta om att öka bolagets aktiekapital genom nyemission av aktier, teckningsoptioner eller konvertibler. Sådant emissionsbeslut ska kunna fattas med eller utan avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt samt med eller utan bestämmelse om apport eller kvittning. Det totala antalet aktier som ska kunna ges ut, eller, vid emission av konvertibler eller teckningsoptioner, tillkomma

efter konvertering eller utnyttjande, med stöd av bemyndigandet ska för beslut som fattas utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt inte vara begränsat på annat sätt än vad som följer av bolagsordningens vid var tid gällande gränser för aktiekapitalet och antalet aktier.

För beslut som med stöd av bemyndigandet fattas med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt ska det totala antalet aktier som ska kunna ges ut, eller, vid emission av konvertibler eller teckningsoptioner, tillkomma efter konvertering eller utnyttjande, vara begränsat till 50 procent av vid var tid utestående antal aktier. Om styrelsen beslutar om emission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt ska skälet vara att kunna bredda ägarkretsen, anskaffa rörelsekapital, öka likviditeten i aktien eller genomföra företagsförvärv. Vid

sådan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt ska emissionen genomföras på marknadsmässiga villkor.

## LTI 2022

Årsstämman 2022 beslutade, i enlighet med styrelsens förslag, om införande av ett prestationsbaserat incitamentsprogram kallat LTI 2022, riktad emission av 900 000 teckningsoptioner, överlåtelse av teckningsoptionerna till deltagare i LTI 2022 samt överlåtelse av teckningsoptioner för att täcka kostnader för LTI 2022 och bemyndigande att ingå swap-avtal. En närmare beskrivning av LTI 2022 återfinns i kallelsen till årsstämman 2022.

Tio största aktieägarna per 2023-12-31	Summa innehav	Innehav %
Nordqvist, Jan Ivar	1 864 003	9,41%
Pareto Securities AS	1 100 000	5,56%
Avanza Pension	949 781	4,80%
Orphazyme AS	522 907	2,64%
Nordnet Pensionsförsäkring AB	508 733	2,57%
Thoren Tillväxt AB	494 894	2,50%
Försäkringsaktiebolaget Skandia	273 177	1,38%
Thomassen Skaar, Christian	262 178	1,32%
Olsson, Per Magnus	256 491	1,30%
Ferstad, Arne	214 072	1,08%

## Styrelse och revisor



**JONAS EKBLOM (FÖDD 1965)**  
STYRELSEORDFÖRANDE SEDAN 2023  
INVALD 2020

**Arbetslivserfarenhet:** Jonas är docent i farmakologi vid Uppsala universitet, har en B.Sci i kemi vid Stockholms universitet och Ph.D. i experimentell neurologi från Uppsala universitet, och post-doktorala studier från University of Southern California, School of Pharmacy i Los Angeles. Jonas har över 25 års erfarenhet inom life science. Jonas har haft seniora och exekutiva chefsroller i företag inom bioteknik i Sverige, USA och Schweiz, i företag som Pharmacia, Biovitrum, Promore Pharma, Sequenom, Invitrogen och BOWS Pharmaceuticals SA. Jonas har även utbildning inom strategisk planering och företagsledning. Jonas har publicerat mer än 60 artiklar i expertgranskade tidskrifter.

**Andra pågående styrelseuppdrag:** Styrelseledamot i Emplipharm AB. Styrelseordförande i Oblique Therapeutics AB.

**Direkt och indirekt innehav i CombiGene:** Inga aktier.



**MALIN ALMGREN (FÖDD 1976)**  
STYRELSELEDAMOT  
INVALD 2023

**Arbetslivserfarenhet:** Malin har en Ph.D från Karolinska Institutet och magisterexamen i biokemi från Stockholms universitet. Hon har över 20 års erfarenhet av akademisk forskning och har arbetat vid välrenommerade forskningsinstitutioner som Karolinska Institutet och UCSD inom epigenetik, immunologi, neurovetenskap och onkologi, inklusive kliniska prövningar och industriella samarbeten. Utöver sin vetenskapliga expertis har Malin även utvecklat en andra karriär inom finans. Hon har arbetat som ansvarig för strategiska partnerskap på det svenska fondbolaget Tundra Fonder, med fokus på hållbara investeringar. Vidare har hon arbetat som finansiell rådgivare för M&A-transaktioner inom hälsosektorn på Experia Corporate Finance Advisors. För närvarande är Malin VD för Schain Research AB, ett forskningskonsultbolag med fokus på RWE.

**Andra pågående styrelseuppdrag:** Styrelseledamot i Experia Nordic Oy och RedSense Medical AB.

**Direkt och indirekt innehav i CombiGene:** Inga aktier.



**PER LUNDIN (FÖDD 1983)**  
STYRELSELEDAMOT  
INVALD 2020

**Arbetslivserfarenhet:** Per fick sin Ph.D. vid Karolinska Institutet, är civilingenjör i bioteknik från KTH samt civilekonom från Stockholms universitet. Per har över 15 års erfarenhet i att rådge, grunda och leda bolag inom bioteknik, med fokus på affärsstrategi, vetenskapligt ledarskap, immaterialrätt och affärsutveckling. Per är medgrundare och Chief Business Officer för brittiska Evox Therapeutics. Innan Per grundade Evox var han med och grundade och var vd för IsletOne Therapeutics, ett bolag inom cellterapi som var en avknoppning från Karolinska Institutet. Tidigare har Per lett en europeisk affärsutvecklingskanal för Thomson Reuters IP & Science och kvalificerade sig innan det som European Patent Attorney vid en av de största europeiska immaterialrättsbyråerna. Per började sin karriär som forskare inom drug delivery hos Apollo Life Sciences

**Andra pågående styrelseuppdrag:** Styrelseledamot i JD RF UK

**Direkt och indirekt innehav i CombiGene:** 5 976 aktier.



**GUNILLA LUNDMARK (FÖDD 1963)**  
STYRELSELEDAMOT  
INVALD 2014

**Arbetslivserfarenhet:** Gunilla har bred erfarenhet inom life science, från såväl operativ verksamhet som strategiska befattningar och diverse styrelseuppdrag. Gunilla är för närvarande vd för Uppsala universitet Invest AB och har tidigare varit VD för Pharmed AB, ett bolag där hon varit del av att utveckla en ny produkt inom kvinnohälsa, vilket resulterat i ett framgångsrikt utlicensieringsavtal. Gunilla har även haft ledande befattningar inom Q-Med AB (publ) i Sverige och Australien, samt inom Pharmacia. Gunilla har en B.Sc i medicinsk vetenskap från Uppsala universitet och en Executive MBA examen i International Business Management från Uppsala universitet.

**Andra pågående styrelseuppdrag:** Styrelseledamot i Chordate Medical Holding AB (publ), IPF AB, SampleFacts AB, Lipidor AB (publ), Uppsala Innovation Centre AB, Uppsala universitet Projekt AB och Uppsala universitet Research Intellectual Property AB.

**Direkt och indirekt innehav i CombiGene:** Inga aktier.



**PETER NILSSON (FÖDD 1970)**  
STYRELSELEDAMOT  
INVALD 2014

**Arbetslivserfarenhet:** Peter har lång erfarenhet inom finanssektorn och är för närvarande verksam rådgivare inom finans-, strategi- och affärsutveckling. Tidigare var Peter delägare samt affärsrådeschef på Mazars SET Revisionsbyrå AB. Som revisor arbetade Peter med såväl ägarledda som publika bolag samt utförde börsrevisioner inför listning på NGM-börsen. Peter var också ansvarig för Corporate Finance inom Mazars med tyngdpunkt på förvärv och due diligence. Peter är utbildad civilekonom vid Lunds universitet och tidigare auktoriserad revisor.

**Andra pågående styrelseuppdrag:** Ägare och styrelseledamot i PN Finans-konsult AB

**Direkt och indirekt innehav i CombiGene:** 77 227 aktier.

### REVISOR: MAZARS AB

Huvudansvarig revisor Anders O Persson, auktoriserad revisor och medlem i FAR, branschorganisationen för revisorer i Sverige. Född 1976.

## Ledande befattningshavare



**PETER EKOLIND**  
(född 1964)

**Uppdrag:** Verkställande direktör sedan 2023.

**Arbetslivserfarenhet:** Peter är legitimerad sjuksköterska, diplomerad marknads-ekonom samt har en Executive MBA från Ekonomihögskolan vid Lunds universitet. Peter har mångårig och bred erfarenhet av marknadsföring, försäljning och ledarskap från flera globala läkemedels-, bioteknik- och medicintekniska företag i olika seniora roller. Peter har bland annat varit verkställande direktör för Getinge Sverige och Avidicare. Under senare år har fokus legat på arbete i mindre start-ups.

**Andra pågående styrelseuppdrag:** Ägare och styrelseledamot i Pekoli AB

**Direkt och indirekt innehav i CombiGene:** 43 811 aktier.



**KARIN AGERMAN**  
(född 1973)

**Uppdrag:** Forskningschef sedan 2018.

**Arbetslivserfarenhet:** Karin har en PhD från Karolinska Institutet inom molekylär neurobiologi samt en Executive MBA från Stockholms universitet och har mer än femton års erfarenhet från den internationella läkemedelsindustrin samt start-up arenan i Sverige. Karin har bland annat arbetat på AstraZeneca, Merck och Uppsala BIO, och har verkat i en rad ledande befattningar. Områdena Karin verkat inom omfattar preklinisk utveckling, marknadsföring och finansiering. Karins kontaktnät är brett inom såväl industri och akademi som inom den svenska myndighetsfären.

**Andra pågående styrelseuppdrag:** Inga

**Direkt och indirekt innehav i CombiGene:** Inga aktier.



**LOUISE ASPENBERG**  
(född 1976)

**Uppdrag:** Ekonomichef sedan 2020.

**Arbetslivserfarenhet:** Louise har en kandidatexamen i ekonomi från Örebro universitet. Louise är en erfaren ekonom med bred erfarenhet från finansiella och ekonomiska arbetsuppgifter och har en gedigen kunskap inom koncernredovisning och ekonomisk rapportering för publika bolag.

**Andra pågående styrelseuppdrag:** Inga

**Direkt och indirekt innehav i CombiGene:** Inga aktier.

### Övriga upplysningar avseende styrelse och ledande befattningshavare

Det förekommer ingen intressekonflikt mellan CombiGene å ena sidan och någon styrelseledamot eller ledande befattningshavare å andra sidan. Det finns inga familjeband mellan styrelseledamöter och/eller ledande befattningshavare i CombiGene. Styrelseledamöter och ledande befattningshavare kan nås via den adress som angivits i slutet av dokumentet.

# Ägar- och bolagsstyrning

## Lagstiftning

CombiGene tillämpar svensk aktiebolagslag samt följer de bestämmelser som föreskrivs i Bolagets bolagsordning.

## Svensk kod för bolagsstyrning

Aktierna i CombiGene är listade på Nasdaq First North och således är svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") inte obligatorisk för CombiGene. Styrelsen kommer dock att noggrant följa den praxis som utvecklas avseende Koden och avser att tillämpa Koden i de delar som kan bedömas ha relevans för CombiGene och dess aktieägare.

## Bolagsstämma

Aktieägarnas rätt att besluta i CombiGene angelägenheter utövas vid bolagsstämman. Aktieägare som är registrerade i aktieboken per avstämningsdagen och har anmält deltagande i tid har rätt att delta på bolagsstämman och rösta för samtliga sina aktier. Aktieägare som företräds genom ombud skall utfärda daterad fullmakt för ombudet.

Årsstämman i Bolaget skall hållas inom sex månader efter räkenskapsårets utgång.

På årsstämman fattas beslut om bland annat fastställelse av Bolagets resultaträkning och balansräkning, dispositioner beträffande Bolagets vinst eller förlust, ansvarsfrihet gentemot Bolaget för styrelseledamöter och verkställande direktör, val av styrelseledamöter, styrelseordförande, revisor, fastställande av arvoden till styrelse och revisor, samt övriga ärenden som ankommer på stämman enligt Aktiebolagslagen eller bolagsordningen.

Extra bolagsstämma hålls då styrelsen, eller i förekommande fall aktieägare, finner skäl därtill enligt aktiebolagslagen.

## Årsstämman 2023

På årsstämman den 25 maj 2023 beslutades i enlighet med styrelsens förslag att bemyndiga styrelsen att, vid ett eller flera tillfällen fram till nästa årsstämma besluta om att öka bolagets aktiekapital genom emission av aktier, teckningsoptioner och/eller konvertibler. Sådant emissionsbeslut ska kunna fattas med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt samt med eller utan bestämmelse om apport eller kvittning eller andra villkor.

Det totala antalet aktier som ska kunna ges ut, eller, vid emission av konvertibler eller teckningsoptioner, tillkomma efter konvertering eller utnyttjande, med stöd av bemyndigandet ska för beslut som fattas utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt inte vara begränsat på annat sätt än vad som följer av bolagsordningens vid var tid gällande gränser för aktiekapitalet och antalet aktier.

För beslut som med stöd av bemyndigandet fattas med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt ska det totala antalet aktier som ska kunna ges ut, eller, vid emission av konvertibler eller teckningsoptioner, tillkomma efter konvertering eller utnyttjande, vara begränsat till 50 procent av vid var tid utestående antal aktier. Om styrelsen beslutar om emission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt ska skälet vara att kunna bredda ägarkretsen, anskaffa rörelsekapital, öka likviditeten i aktien eller genomföra företagsförvärv. Vid sådan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt ska emissionen genomföras på marknadsmässiga villkor.

## Övrig information

Ingen av Bolagets styrelseledamöter och verkställande direktör, har ingått avtal med någon innebärande en begränsning för befattningshavaren att överlåta värdepapper i CombiGene. Ingen av Bolagets styrelseledamöter och verkställande direktör har träffat någon överenskommelse med större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter enligt vilken överenskommelse befattningshavaren valts in i styrelsen i CombiGene eller tillträtt sin anställning som verkställande direktör.

Det föreligger inte några avtal om förmåner efter det att uppdraget eller anställningen har avslutats. Inga omständigheter finns som skulle innebära att det föreligger någon potentiell intressekonflikt för befattningshavarna i förhållande till uppdraget i CombiGene.



# Ordlista

**AAV** Adeno-associerat virus.

**CDMO** (Contract Development and Manufacturing Organization) Företag som betjänar andra företag inom läkemedelsindustrin på kontraktbasis för att tillhandahålla omfattande tjänster från läkemedelsutveckling till läkemedelstillverkning.

**CRO** (Contract Research Organization) Företag som ger stöd till läkemedels-, bioteknik- och den medicintekniska industrin i form av forskningstjänster på kontraktbasis.

**Eurostars** Ett finansieringsinstrument inom EU som stöder samarbeten mellan innovativa små och medelstora företag och akademiska projektpartner genom att finansiera internationella forsknings- och innovationsprojekt.

**Genterapi** Ett medicinskt område som fokuserar på genetisk modifiering av celler för att producera en terapeutisk effekt eller behandling av sjukdom genom att reparera eller rekonstruera defekt genetiskt material.

**GMP** (Good Manufacturing Practice) är ett system för att säkerställa att läkemedelsprodukter produceras och kontrolleras konsekvent enligt kvalitetsstandarder. Tillstånd för GMP beviljas av läkemedelsverket i det aktuella landet och processen kännetecknas av extremt strikta och höga krav på kvalitet i alla avseenden.

**In vitro** En term som används inom biomedicinsk vetenskap för att beskriva en biologisk process som genomförs i laboratorierör eller någon annan kontrollerad experimentell miljö, exempelvis odlade celler, snarare än inom en levande organism.

**In vivo** En term som används inom biomedicinsk vetenskap för att beskriva en experimentell biologisk process, och observationer därav, som genomförs i en levande organism.

**Klinisk fas I** avser den första gång som ett läkemedel under utveckling tillförs människa. Fas I-studier utförs ofta med ett litet antal friska frivilliga försökspersoner för att studera säkerhet och dosering för en ännu inte godkänd behandlingsform.

**Kliniska fas II** avser en studie på ett läkemedel som ges till en mindre grupp patienter för att studera säkerhet, dosering och effekt.

**Kliniska fas III-studier** omfattar tillräckligt många patienter för att vara registreringsgrundande. Målsättningen är att fastställa statistisk signifikans avseende effekt för en ny läkemedelskandidat utan alltför allvarliga biverkningar under ordinära men ändå noggrant kontrollerade förhållanden. Ibland jämförs det nya läkemedlet med en etablerad behandling som exempelvis ett redan godkänt läkemedel.

**Klinisk studie** Forskningsstudier som undersöker om ett nytt, ännu icke-godkänt, läkemedel, medicinsk strategi, behandling eller enhet är säker och effektiv för människor.

**Klinisk utveckling** omfattar tre faser, se klinisk fas I, II, III ovan.

**Kronisk smärta** Smärta som har varat längre än tre månader.

**Lipodystrofi** En sällsynt sjukdom som kännetecknas av förändrad fettfördelning på kroppen. I avsaknad av normalt kroppsfett börjar olika organ, främst levern, ackumulera fett, vilket leder till allvarliga metaboliska komplikationer, inklusive extrem insulinresistens, hypertriglyceridemi (förhöjda värden på blodfetttriglycerid) och leversteatos (fettlever).

**Neuropatisk smärta** Nervsmärta kan uppstå efter sjukdomar och skador i det somatosensoriska nervsystemet och spridas inom ett neuroanatiskt innervationsområde.

**Plasmid** Liten, extrakromosomal DNA-molekyl i en cell som är fysiskt separerad från kromosomalt DNA och kan replikera oberoende.

**Preklinisk studie** In vitro- och in vivo-studier genomförda före den kliniska utvecklingen (se ovan) med målet att säkerställa att den nya terapin är säker och har avsedd effekt.

**Proof-of-concept** Dokumenterade bevis för att en potentiell produkt eller metod har avsedd effekt.

**Viral vektor** Virala vektorer är verktyg som används för att leverera genetiskt material till celler. Exempel på virala vektorer är lentivirus, adenoassocierat virus (AAV), retrovirus och adenovirus. AAV-vektorer är ofarliga virus som kan infektera mänskliga celler utan att orsaka sjukdom och kan användas för att leverera genetiskt material till mänskliga celler.



CombiGenes vision är att ge patienter som drabbats av svåra sjukdomar möjlighet till ett bättre liv genom genterapi och andra former av avancerade behandlingar. Vår verksamhet har tre fokusområden:

inlicensiering av nya och lovande tillgångar, utveckling av dessa tillgångar till proof-of-concept under vår ledning och expertis samt utlicensiering av tillgångarna till en strategisk partner för fortsatt utveckling och

kommersialisering. Intäkter kommer från milstolpsbetalningar och royalties. Bolaget är publikt och noterat på den svenska marknadsplatsen Nasdaq First North Growth Market. Bolagets Certified Advisor är FNCA Sweden AB.

CombiGene AB (publ)  
Agavägen 52A  
181 55 Lidingö  
[info@combigene.com](mailto:info@combigene.com)  
[www.combigene.com](http://www.combigene.com)