



BOKSLUTSKOMMUNIKÉ 2025

"Pusselbitarna faller på plats"

VÄSENTLIGA HÄNDELSE R UNDER PERIODEN

- Lipum presenterar nya topline-data som stärker BSSL's roll vid reumatoid artrit
- Flerie och Lipum ingår fusionsplan
- Lipum genomför extra bolagsstämma och offentliggör utfall i riktad nyemission

VÄSENTLIGA HÄNDELSE R EFTER PERIODEN

- Lipum har ansökt om avnotering av bolagets aktier från Nasdaq First North villkorat av slutförande av fusionen med Flerie
- Nasdaq Stockholm har godkänt Lipums ansökan om avnotering

OKTOBER-DECEMBER 2025

- Övriga rörelseintäkter 712 KSEK (486)
- Resultat efter finansiella poster -20 881 KSEK (-25 727)

JANUARI-DECEMBER 2025

- Övriga rörelseintäkter 1 929 KSEK (911)
- Resultat efter finansiella poster -71 526 KSEK (-55 516)
- Likvida medel vid periodens slut 1 554 KSEK (6 632)
- Antal anställda vid periodens slut 5 (5)
- Antal aktier vid periodens slut 21 212 438 (21 212 438)

VD-KOMMENTAR

”Pusselbitarna faller på plats”

2025 var ett år med flera viktiga milstolpar för Lipum. Vår fas 1-studie med SOL-116 slutfördes framgångsrikt och visade positiva resultat. Studien bekräftade att SOL-116 har en god säkerhetsprofil, hög tolerabilitet och förutsägbar farmakokinetik, vilket stödjer en doseringsregim med en administrering per månad. De explorativa analyserna visade dessutom att SOL-116 effektivt eliminerar BSSL ur cirkulationen hos både friska försökspersoner och patienter med reumatoid artrit (RA).

Resultaten utgör en betydelsefull milstolpe i utvecklingen av SOL-116 som en potentiell behandling av kroniska inflammatoriska sjukdomar med en ny verkningsmekanism. Samtidigt lägger de grunden för nästa steg i utvecklingsprogrammet, en fas 2-studie där vi avser att studera behandlingseffekten av SOL-116 hos patienter med medelsvår till svår reumatoid artrit.

För att kunna initiera denna studie krävs finansiering för hela perioden fram till studiens slutförande. Att säkra finansieringen har varit ett centralt fokus under hela 2025. Det har varit en krävande process, inte minst mot bakgrund av en utmanande makroekonomisk omvärld. Med värdefullt stöd från våra större aktieägare Flerie Invest, Crafoordska stiftelsen och Christian von Koenigsegg, har vi erhållit bryggfinansiering som möjliggjort fortsatt framåtdrift i väntan på en långsiktig lösning.

Under året har flera alternativa finansieringsvägar utvärderats. När Flerie presenterade en innovativ finansiell lösning i en för oss utmanande tid, trillade flera bitar på plats. Förslaget om en fusion och bedömningen att Lipum bättre kan utvecklas i en privat miljö skapade förutsättningar för en mer långsiktig och stabil finansieringslösning för att ta SOL-116 vidare mot proof-of-concept. Glädjande var också att övriga storägare uttryckte sitt stöd för fusionen.

Vid extra bolagsstämmor den 29 december beslutade både Lipums och Fleries aktieägare att godkänna den föreslagna fusionsplanen. Därmed kom en avgörande pusselbit på plats, och vi kunde inleda den formella fusionsprocessen samt ansöka om avnotering av Lipumaktien.

Med dessa förutsättningar på plats kan vi nu rikta fullt fokus mot nästa steg i bolagets utveckling. Vår ambition är tydlig: att initiera fas 2-studien och att fortsätta bygga klinisk evidens som kan skapa betydande värden och därmed ge bra förutsättningar för att skapa ett partnerskap som kan ta SOL-116 närmare patienterna.

Jag är övertygad om att detta ger de bästa förutsättningarna för att realisera potentialen i SOL-116 och för att på sikt kunna erbjuda en ny behandlingsmöjlighet för patienter med kroniska inflammatoriska sjukdomar.

Jag vill rikta ett varmt tack till våra aktieägare, samarbetspartners och medarbetare för ert engagemang och förtroende. Nu tar vi sats mot nästa steg på vår spännande resa.

Ola Sandborgh, VD





UNIKT LÄKEMEDEL MED STOR POTENTIAL

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

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

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

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

MEDICINSKT BEHOV & MARKNAD

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

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

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

Trots framsteg så är nuvarande behandlingar fortfarande förknippade med betydande biverkningar, bland annat beroende på läkemedel som försvagar immunförsvaret. Den största andelen av marknaden har TNF α -hämmare trots att de inte har tillräcklig effekt hos cirka 30 procent av patienterna. Ytterligare en tredjedel avslutar behandlingen inom 2–3 år beroende på övergående effekt eller biverkningar av behandlingen.

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

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

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

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



AKTIEÄGARINFORMATION

AKTIEN

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

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

KONVERTIBEL

Lipum emitterade en konvertibel i augusti 2020 med ett nominellt belopp om 2 000 000 SEK till Stiftelsen Norrlandsfonden. Konvertibelns förvärdades av Flerie Invest AB den 11 april 2024.

Konvertibelns löpste med en årlig ränta om Stibor 90 + 3 procent.

Konvertibelns har konverterats den 29 december 2025 i samband med den pågående kvittningsemissionen och fusionen med Flerie Invest AB.

INCITAMENTSPROGRAM

Per 31 december 2025 har Lipum fyra utestående incitamentsprogram enligt följande:

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

Teckningsoptionsprogram B2 2021/2025 för styrelse omfattande 52 500 teckningsoptioner som var och en ger rätt att teckna en (1) aktie under tiden 1 januari 2025 till 31 december 2025 och till en teckningskurs per aktie om 27,29 SEK.

Vid fullt utnyttjande kommer aktiekapitalet att öka med 13 125 SEK motsvarande en utspädning om 0,25 procent.

Teckningsoptionsprogrammen A2 och B2 2021/2025 påverkas inte av fusionen mellan Lipum och Flerie. De har nu förfallit och inga optionsinnehavare har valt att teckna aktier.

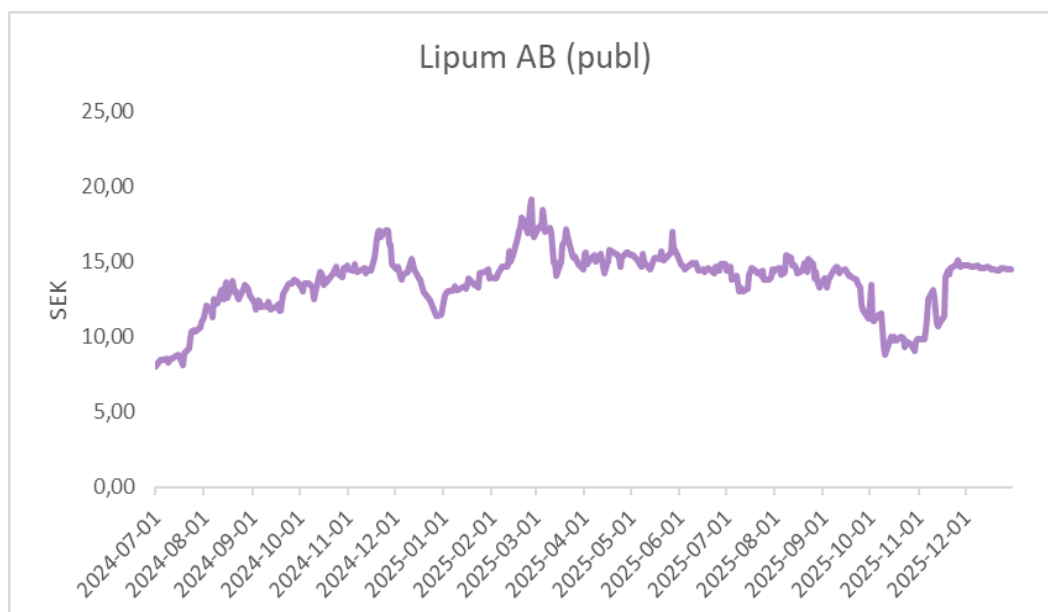
Den 8 juli 2025 offentliggjordes utfallet av två nya incitamentsprogram:

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

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

Flerie kommer att erbjuda samtliga innehavare av de nyligen emitterade teckningsoptionerna i teckningsoptionsprogram TO A 2025/2028 och TO B 2025/2028 att lösa in sina respektive teckningsoptioner till ett pris som motsvarar det pris innehavarna betalade för teckningsoptionerna vid tilldelning, med undantag för de teckningsoptioner som innehas av Lipum eller dess dotterbolag, vilka kommer att makuleras av Lipums styrelse. Ersättning för inlösta teckningsoptioner kommer att betalas så snart som praktiskt möjligt efter att inlösen har skett.

AKTIEKURSENS UTVECKLING



AKTIEÄGARE

Största aktieägare 31 december 2025 (källa: Euroclear)

	Antal aktier	Andel av kapital (%)
Flerie Invest AB	11 368 831	53,60%
Avanza Pension	1 320 481	6,23%
Crafoordska Stiftelsen	1 287 166	6,07%
Nordnet Pensionsförsäkring AB	1 212 369	5,72%
Christian von Koenigsegg	1 117 564	5,27%
Tibia Konsult AB	529 580	2,50%
Adam Dahlberg	431 197	2,03%
Fredrik Lundgren	283 000	1,33%
Göran Källebo	270 000	1,27%
Ulf Andersson	269 455	1,27%
Övriga 1 018 st	3 122 795	14,72%
	21 212 438	100%

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Lipum har haft följande transaktioner med närstående:

Namn	(KSEK)	2025 OKT-DEC	2024 OKT-DEC	2025 JUL-DEC	2024 JUL-DEC	2025 JAN-DEC	2024 JAN-DEC
BiolacUM AB 1)		41	169	94	236	176	310
Anira MCI AB 2)		4	169	91	347	423	557
Flerie Invest AB 3)		711	10 277	10 095	10 312	23 787	10 312
NorthX Biologics AB 4)		227	52 404	227	52 404	649	52 404
Crafoordska Stiftelsen 5)		66		131		2 808	
RAW Engineering International AB 6)		63		2 772		2 772	
Spirit of Performance AB 7)		2 919		2 919		2 919	
TH Finance Management AB 8)		267		378		473	
Summa		4 298	63 019	16 707	63 299	34 007	63 583

- 1) Ersättningen avser arbete i rollen som Senior Medical Advisor och periodvis Chief Medical Officer.
2) Ersättningen avser arbete som Chief Financial Officer (föregående)
3) Transaktionen avser erhållet kortfristigt lån inkl upplupen ränta.
4) Transaktionen 2024 avser förskottsbetalning avseende produktion av ny läkemedelssubstans
5) Transaktionen avser erhållet kortfristigt lån inkl upplupen ränta.
6) Transaktionen avser erhållet kortfristigt lån inkl upplupen ränta.
7) Transaktionen avser erhållet kortfristigt lån inkl upplupen ränta.
8) Ersättningen avser arbete som Chief Financial Officer (nuvarande)

ÖVRIG INFORMATION

PERSONAL

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

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

KOMMANDE FINANSIELLA RAPPORTER

28 april 2026

Kvartalsrapport Q1 2026

27 augusti 2026

Delårsrapport januari-juni samt kvartalsrapport Q2 2026

5 november 2026

Kvartalsrapport Q3 2026

25 februari 2027

Delårsrapport juli-december, kvartalsrapport Q4 samt bokslutskommuniké 2026

ÅRSSTÄMMA

Årsstämma planeras hållas i Stockholm den 12 maj 2026.

GRANSKNING AV REVISOR

Denna kvartalsrapport har ej granskats av revisor.

CERTIFIED ADVISER

G&W Fondkommission

Tel +46 8 503 000 50

ca@gwkapital.se

KONTAKT

Ola Sandborgh, VD

Telefon: +46 90 340 34 30

Mobil: +46 722 188 021

E-post: ola.sandborgh@lipum.se

Bolagets finansiella rapporter finns tillgängliga på www.lipum.se.

AVLÄMNANDE AV KVARTALSRAPPORT

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

Umeå den 25 februari 2026

Styrelsen Lipum AB



FINANSIELL INFORMATION

INTÄKTER

Lipum är i en utvecklingsfas och genererar inga nettointäkter.

Under fjärde kvartalet har Lipum erhållit intäkter i form av bidrag från Vinnova/ Swelife och Vinnova/Eurostars uppgående till 674 KSEK (450). För helåret uppgick bidraget till 1 610 KSEK (816).

Valutakursvinster uppgick i fjärde kvartalet till 3 KSEK (36) och för året 59 KSEK (95).

Utöver det ingår en hyresintäkt i fjärde kvartalet med 35 KSEK (0) och för året med 35 KSEK (0). Lipum har slutligen vidarefakturerat en kostnad till en av sina samarbetspartners under första halvåret, i fjärde kvartalet med 0 KSEK (0) och på året med 225 KSEK (0).

De totala intäkterna i fjärde kvartalet summeras till 712 KSEK (486) och på året med 1 929 KSEK (911).

RÖRELSEKOSTNADER/RÖRELSERESULTAT

Rörelsekostnaderna i fjärde kvartalet uppgår till 20 429 KSEK (26 116) och för året till 70 515 KSEK (56 132).

Fördelningen av utfallet mellan de fyra kostnadsgrupperingar på året följer enligt nedan:

- Externa kostnader uppgår till 62 043 KSEK (47 492) och skillnaden mot föregående år beror i huvudsak på den utvecklingsfas som bolaget befinner sig i, dels den nu avslutade fas 1-studien, dels påbörjad produktion av ny läkemedelssubstans till kommande fas 2-studier.
- Personalkostnader uppgår till 8 339 KSEK (8 427).
- Avskrivningar uppgår till 50 KSEK (50).
- Övriga rörelsekostnader avser i sin helhet valutakursförluster på 83 KSEK (163).
- Rörelseresultatet för fjärde kvartalet uppgick till -20 881 KSEK (-25 727) och på året till -71 526 KSEK (-55 516).

RESULTAT FRÅN FINANSIELLA POSTER

Det finansiella nettot i fjärde kvartalet uppgår till -1 164 KSEK (-97) och för året -2 940 KSEK (-295).

Ränteintäkterna i fjärde kvartalet uppgick till 11 KSEK (234) och för året till 13 KSEK (239).

Räntekostnaderna i fjärde kvartalet uppgick till 1 175 KSEK (331) och för året till 2 952 KSEK (534). Räntekostnaderna består av upplupna räntor på bryggglån och konvertibel.

RESULTAT

Resultat före skatt är lika med periodens resultat och uppgår i fjärde kvartalet till -20 881 KSEK (-25 727) och för året till -71 526 KSEK (-55 516).

FINANSIELL STÄLLNING

Lipums likvida medel uppgick per den 31 december till 1 554 KSEK (6 632) varav en del i valutorna USD och EUR. Inga övriga placeringar hos banker eller fonder föreligger.

2024 avslutades en företrädesemission som tillfört Lipum ca 73 MSEK efter avdrag för kapitalanskaffningskostnader.

Under 2024 skedde också en förskottsbetalning på ca 52 MSEK gällande framtagna av läkemedelssubstansen. Den har löpande räknats av och ligger med ett värde på ca 3 MSEK per 31 december 2025.

I väntan på nytt kapitaltillskott har de likvida medlen gått ner till 1 554 KSEK (6 632) per 31 december.

De stora rörelserna på tillgångssidan har resulterat i en minskning av bolagets totala omsättningstillgångar per 31 december som uppgår med 6 787 KSEK (45 361).

Bolagets kortfristiga och långfristiga låneskulder som omfattat bryggglån och en konvertibel är kvittade i samband med pågående kvittningsemission och uppbokade i eget kapital. De upplupna räntekostnaderna kopplade till låneskulden är också kvittade i samband med kvittningsemissionen. Leverantörsskulden har också minskat. De upplupna och förutbetalda intäkterna ökar främst på grund av förutbetalda forskningsbidrag och reserverade kostnader kopplat till fusionen.

De stora rörelserna har resulterat i en knapp halvering av bolagets totala skulder, exklusive eget kapital, per 31 december som uppgår med 11 627 KSEK (21 644).

Styrelsen i Lipum har gjort bedömningen att det inte föreligger skyldighet att upprätta kontrollbalansräkning enligt 25 kap. 14 § aktiebolagslagen med hänsyn till att det föreligger övervärden i immateriella tillgångar. Styrelsens bedömning stöds av oberoende värderingsutlåtande.

FINANSIELL INFORMATION

FINANSIERING OCH LIKVIDITET

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

I samband med den pågående fusionen med Flerie Invest AB, står vi starkt rustade för att fortsätta verksamhetens planerade aktiviteter inklusive fas 2-studiens genomförande.

SKÄL TILL FUSIONEN

Styrelserna har utrett följderna av ett samgående mellan bolagen och Styrelserna ser en övertygande strategisk fördel med en sammanslagning av Flerie och Lipum. Syftet med fusionen är att skapa förutsättningar för fortsatt finansiering av Lipums verksamhet.

Genom fusionen kan Flerie säkerställa ett långsiktigt ägande, bidra med sin erfarenhet och sina finansiella resurser samtidigt som Flerie kan arbeta för att bredda Lipums finansiering i en privat miljö, vilket Flerie bedömer nödvändigt för att säkerställa finansiering fram till att Bolaget visar positiva kassaflöden.

Flerie har ett omfattande nätverk av investerare som specialiserar sig på investeringar i privata bolag. Denna resurs utgör en synergi i samband med fusionen, då Flerie regelbundet står i kontakt med dessa investerare avseende investeringar i Fleries övriga privata portföljbolag. Genom att utnyttja Fleries redan etablerade nätverk kan Lipum nå ut till en bredare investerarkrets, vilket stärker Lipums position och främjar tillväxtmöjligheter för bolaget.

KASSAFLÖDE & INVESTERINGAR

Kassaflödet för den löpande verksamhetens fjärde kvartal uppgick till -6 947 KSEK (-16 216). För helåret uppgick kassaflödet för den löpande verksamheten till -34 937 KSEK (-86 533).

Som en del av kassaflödet för den löpande verksamheten uppgick justeringar i rörelsekapitalet för det fjärde kvartalet med 13 789 KSEK (9 392) och för helåret med 36 408 KSEK (-31 174).

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till 0 KSEK (0) under fjärde kvartalet och för helåret.

Finansieringsverksamhetens kassaflöde under fjärde kvartalet uppgick till 2 875 KSEK (9 975) och för helåret 29 858 KSEK (82 940).

Total förändring av likvida medel under fjärde kvartalet uppgick till -4 072 KSEK (-6 241) och för helåret -5 079 KSEK (-3 594).

EVENTUALFÖRPLIKTELSE

Lipum beviljades i slutet av 2018 ett bidrag om cirka 23 MSEK från Europeiska kommissionens innovationsprogram Horizon 2020. Det framgångsrika projektet slutrapporterades i februari 2021. I juni 2022 inleddes en revision av projektet och dess omkostnader av Deloitte Spanien. Den 27 maj 2025 mottog Lipum den slutliga revisionsrapport som skickades till bidragsmyndigheten för Horizon 2020.

Den 11 augusti 2025 kom en förhandsinformation från European Innovation Council and SMEs Executive Agency (EISMEA). Enligt informationen riskerar Lipum att få återbetala 275 992 EUR.

Lipum har i ett svar till EISMEA den 10 september, invänt mot eventuella återbetalningar då vi har använt det erhållna bidraget på ett korrekt sätt, helt i enlighet med det ändamål som medlen var avsedda till.

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

RAPPORT ÖVER RESULTATRÄKNING

(KSEK)	Not	2025 OKT-DEC	2024 OKT-DEC	2025 JUL-DEC	2024 JUL-DEC	2025 JAN-DEC	2024 JAN-DEC
Rörelsens intäkter							
Övriga rörelseintäkter		712	486	1 169	595	1 929	911
		712	486	1 169	595	1 929	911
Rörelsens kostnader							
Övriga externa kostnader	3	-18 072	-23 552	-29 918	-23 599	-62 043	-47 492
Personalkostnader		-2 342	-2 489	-4 047	-4 158	-8 339	-8 427
Avskrivningar		-12	-12	-25	-25	-50	-50
Övriga rörelsekostnader		-3	-63	-40	-75	-83	-163
		-20 429	-26 116	-34 031	-27 857	-70 515	-56 132
Rörelseresultat		-19 717	-25 630	-32 861	-27 262	-68 586	-55 221
Resultat från finansiella poster							
Ränteintäkter eller liknande resultatposter		11	234	11	239	13	239
Räntekostnader eller liknande resultatposter		-1 175	-331	-2 058	-384	-2 952	-534
		-1 164	-97	-2 047	-145	-2 940	-295
Resultat före skatt		-20 881	-25 727	-34 908	-27 407	-71 526	-55 516
Periodens resultat		-20 881	-25 727	-34 908	-27 407	-71 526	-55 516

RAPPORT ÖVER BALANSRÄKNING

(KSEK)	Not	2025 31 DECEMBER	2024 31 DECEMBER
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier och verktyg		98	147
		98	147
Summa anläggningstillgångar		98	147
Omsättningstillgångar			
Övriga fordringar		1 491	37 973
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		3 743	756
		5 234	38 729
Kortfristiga placeringar			
Kassa och bank		1 554	6 632
		1 554	6 632
Summa omsättningstillgångar		6 787	45 361
SUMMA TILLGÅNGAR		6 885	45 508
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	4, 8	49 683	5 303
		49 683	5 303
<i>Fritt eget kapital</i>			
Fri överkursfond		235 739	235 739
Balanserat resultat		-218 638	-163 530
Periodens resultat		-71 526	-55 516
		-54 425	16 693
Summa eget kapital	7	-4 742	21 996
<i>Långfristiga skulder</i>			
Konvertibellån		0	1 868
		0	1 868
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Andra kortfristiga låneskulder		0	10 000
Leverantörsskulder		2 318	7 690
Skatteskulder		9	69
Övriga skulder		970	177
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		8 330	3 708
		11 627	21 644
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL		6 885	45 508

RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

(KSEK)	Not	Bundet kapital	Fritt eget kapital	Totalt kapital	
JANUARI-DECEMBER 2025		Aktiekapital	Överkursfond	Balanserat resultat	Summa kapital
Ingående Balans per 1 januari 2025		5 303	235 739	-219 046	21 996
Periodens resultat				-71 526	-71 526
Emission av teckningsoptioner	6			408	408
Pågående kvittningsemission	8	44 380			44 380
Utgående Balans per 31 december 2025		49 683	235 739	-290 165	-4 742
JANUARI-DECEMBER 2024		Aktiekapital	Överkursfond	Balanserat resultat	Summa kapital
Ingående Balans per 1 januari 2024		2 329	165 773	-163 530	4 572
Periodens resultat				-55 516	-55 516
Nyemission		2 974	76 741		79 715
Kapitalanskaffningskostnader			-6 775		-6 775
Utgående Balans per 31 december 2024		5 303	235 739	-219 046	21 996

RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN

(KSEK)	Not	2025 OKT-DEC	2024 OKT-DEC	2025 JUL-DEC	2024 JUL-DEC	2025 JAN-DEC	2024 JAN-DEC
Kassaflöde från den löpande verksamheten							
Periodens resultat		-20 881	-25 727	-34 908	-27 407	-71 526	-55 516
Justering för poster som ej ingår i kassaflödet		144	119	157	132	182	156
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet		-20 737	-25 608	-34 752	-27 275	-71 344	-55 360
Justeringar av rörelsekapitalet							
Rörelsefordringar		7 525	14 379	14 526	-2 133	33 541	-37 042
Rörelseskulder		6 264	-4 987	5 547	5 935	2 866	5 869
		13 789	9 392	20 073	3 802	36 408	-31 173
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-6 947	-16 216	-14 678	-23 473	-34 937	-86 533
Finansieringsverksamheten							
Lån		2 875	10 000	14 150	10 000	29 450	10 000
Nyemission							79 715
Emission av teckningsoptioner	6			408		408	
Kapitalanskaffningskostnader			-25		-25		-6 775
		2 875	9 975	14 558	9 975	29 858	82 940
Förändring av likvida medel		-4 072	-6 241	-120	-13 499	-5 079	-3 594
Likvida medel vid periodens början		5 627	12 873	1 674	20 131	6 632	10 226
Likvida medel vid periodens slut		1 554	6 632	1 554	6 632	1 554	6 632

* Bolagets likvida medel består av disponibla tillgodohavanden hos bank.

NYCKELTAL

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

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

(KSEK)	2025 OKT-DEC	2024 OKT-DEC	2025 JUL-DEC	2024 JUL-DEC	2025 JAN-DEC	2024 JAN-DEC
Övriga rörelseintäkter	712	486	1 169	595	1 929	911
Rörelseresultat	-19 717	-25 630	-32 861	-27 262	-68 586	-55 221
Periodens resultat	-20 881	-25 727	-34 908	-27 407	-71 526	-55 516
Antal aktier vid periodens slut	21 212 438	21 212 438	21 212 438	21 212 438	21 212 438	21 212 438
Antal aktier efter fullt utnyttjande av konvertibel och teckningsoptioner	21 611 550	21 399 550	21 611 550	21 399 550	21 611 550	21 399 550
Genomsnittligt antal aktier	21 212 438	21 212 438	21 212 438	21 212 438	21 212 438	21 212 438
Genomsnittligt antal aktier efter fullt utnyttjande av konvertibel och teckningsoptioner	21 611 550	21 399 550	21 611 550	21 399 550	21 505 550	21 399 550
Resultat per aktie (SEK baserat på genomsnittligt antal aktier)	-0,98	-1,21	-1,65	-1,29	-3,37	-2,62
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-6 947	-16 216	-14 678	-23 473	-34 937	-86 533
Likvida medel	1 554	6 632	1 554	6 632	1 554	6 632
Eget kapital vid periodens slut	-4 742	21 996	-4 742	21 996	-4 742	21 996
Soliditet%	-22%	48%	-22%	48%	-22%	48%
Genomsnittligt antal anställda	5	5	5	5	5	5
Antal anställda vid periodens slut	5	6	5	6	5	6
Utvecklingskostnader i % av rörelsens kostnader	65,7%	88,3%	73,1%	78,9%	79,2%	77,6%

NYCKELTAL

Rörelseresultat, (KSEK)

DEFINITIONER

Nettoomsättning minus rörelsekostnader

Resultat per aktie, (SEK)

Periodens resultat dividerat med genomsnittligt antal aktier under perioden

Soliditet %

Eget kapital dividerat med totalt kapital

Utvecklingskostnader i procent av rörelsens kostnader

Forsknings- och utvecklingskostnader dividerat med rörelsekostnader

NOTER

NOT 1. REDOVISNINGSPRINCIPER

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

För ytterligare redovisningsprinciper hänvisas till bolagets årsredovisning för 2024.

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

NOT 2. VÄSENTLIGA BEDÖMNINGAR OCH UPPSKATTNINGAR

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

NOT 3. BOLAGETS KOSTNADER FÖRDELAR SIG PÅ FÖLJANDE FUNKTIONER

Summan av de funktionsfördelade kostnaderna fördelar sig på följande kostnadsslag.

(KSEK)	2025 OKT-DEC	2024 OKT-DEC	2025 JUL-DEC	2024 JUL-DEC	2025 JAN-DEC	2024 JAN-DEC
Utvecklingskostnader	-13 432	-23 069	-24 878	-21 981	-55 883	-43 556
Administrationskostnader	-2 332	-1 748	-3 882	-3 195	-6 587	-7 049
Övriga externa rörelsekostnader	-4 663	-1 297	-5 265	-2 695	-8 034	-5 516
Avskrivningar	-3	-3	-6	13	-12	-12
	-20 430	-26 116	-34 031	-27 857	-70 515	-56 132

Skillnaden avseende utvecklingskostnader i fjärde kvartalet och på helåret beror till största del av produktionen av läkemedelssubstansen.

Skillnaden avseende administrationskostnader ökade i fjärde kvartalet men är något lägre på helåret och det beror på periodiciteten av kostnaderna.

Skillnaden avseende övriga externa rörelsekostnader i fjärde kvartalet och på helåret beror bland annat av kostnader juridisk rådgivning, bidragsansökningar samt betydande kostnader kopplat till den pågående fusionen.

NOT 4. AKTIEKAPITALET UTVECKLING

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

NOT 5. EVENTUALFÖRPLIKTELSE

Den 27 maj 2025 mottog Lipum slutlig revisionsrapport från Deloitte som också tillsänts bidragsmyndigheten för Horizon 2020. 11 augusti kom den preliminära rapporten från European Innovation Council and SMEs Executive Agency (EISMEA). Enligt rapporten riskerar Lipum att få återbetala 275 992 EUR (se även sid 8).

NOTER

NOT 6. EMISSION AV TECKNINGSOPTIONER

Under perioden 16–30 juni 2025 har anställda, nyckelkonsulter samt styrelsemedlemmar haft möjlighet att anmäla intresse att teckna teckningsoptioner i TO A 2025/2028 och TO B 2025/28, till en kurs om 2,72 SEK per teckningsoption. 150 000 teckningsoptioner tecknades vilket gav ett tillskott på 408 KSEK i fritt eget kapital.

NOT 7. FÖRBRUKAT EGET KAPITAL

Aktiekapitalet i Lipum per den 31 december 2025 uppgår till 5,3 MSEK. Lipums egna kapital uppgick vid samma tidpunkt till -4,7 MSEK. Enligt 25 kap. 14 § aktiebolagslagen föreligger skyldighet att upprätta kontrollbalansräkning när det finns skäl att anta att bolagets eget kapital understiger hälften av det registrerade aktiekapitalet.

Styrelsen i Lipum har gjort bedömningen att det inte föreligger skyldighet att upprätta kontrollbalansräkning enligt 25 kap. 14 § aktiebolagslagen med hänsyn till att det föreligger övervärden i immateriella tillgångar. Styrelsens bedömning stöds av oberoende värderingsutlåtande.

NOT 8. PÅGÅENDE KVITTNINGSEMISSION

I samband med fusionen med Flerie Invest AB har samtliga bryggglån, konvertibeln och de upplupna räntekostnaderna kvittats mot den pågående kvittningsemissionen. Skulderna har bokats om från kort- och långfristiga skulder till eget kapital per den 29 december 2025. Den totala pågående kvittningsemissionen uppgår till 44 380 KSEK, vilket ger oss ett bundet eget kapital på 49 683 KSEK.