

Årsredovisning för
PharmaLundensis AB (publ)
556708-8074

Räkenskapsåret
2025-01-01 - 2025-12-31

Innehållsförteckning:	Sida
VD:s sammanfattning	1
Förvaltningsberättelse	2-5
Resultaträkning	6
Balansräkning	7-8
Noter	9-12
Underskrifter	12

VD:s sammanfattning

Under 2025 gick PharmaLundensis projekt bra framåt. Vårt nya KOL-läkemedel väntar nu på kapital så att vi kan genomföra GMP-produktion av Phal-501 och starta planerade kliniska studier, och Minievaporatorn är snart färdig att sättas ut till kunder för testning.

PharmaLundensis går nu in i nästa fas. Att PharmaLundensis aktie har varit noterad på Spotlight Stock Market under åren har varit gynnsamt för PharmaLundensis, men måste nu upphöra. Skälet är att svensk aktiemarknad för närvarande värderar forskningsbolag väldigt lågt. Jag har sett uppgifter om att alla forskningsbolag på smålistorna i Sverige som inte hade några intäkter har i **genomsnitt sjunkit med 90 %** de senaste 3 åren! Att i en sådan miljö ta in mycket kapital för att få igång våra kliniska studier skulle leda till en enormt stor utspädning. Vi siktar i stället på avtal med internationella investerare som brukar ha betydligt större intresse för forskningsbolag. Vi måste dock först "frikoppla" värderingen från Sverige så att den låga värderingen här inte "smittar" värderingsdiskussioner med utländska investerare. Och den frikopplingen sker genom att avnotera aktien från Spotlight.

Avnoteringen från Spotlight, vilken är planerad att äga rum i mitten på juli, kommer inte att innebära några stora förändringar för våra aktieägare. Aktierna kommer som tidigare att ligga i aktieägarnas depåer eller VP-konton och vänta tills dess att planerade kliniska studier blivit färdiga. Om studierna utfaller positivt, vilket jag bedömer som mycket sannolikt, så kommer PharmaLundensis aktier att bli mycket värdefulla! Då kanske det kommer ett stort erbjudande från något Big Pharma bolag, som köper upp hela PharmaLundensis. Eller så kanske vi väljer att notera aktien på en större lista, till exempel i USA. Det finns fler alternativ. Jag rekommenderar att våra aktieägare bara sitter lugnt i båten och avvaktar! Jag hoppas att den första kliniska studien ska bli färdig om 12-18 månader.

Aktieägare som har PharmaLundensis aktie i en ISK kommer säkert att få sina aktier flyttade till en depå, eftersom onoterade aktier inte får finnas i ISK. Även för dessa aktieägare är det dock fördelaktigt med en avnotering eftersom den ökar möjligheten för PharmaLundensis att nå framgång med sin verksamhet. En värdefull aktie där man behöver betala vinstskatt är naturligtvis mycket bättre att ha än en värdelös aktie utan vinstskatt!

Jag bedömer att vi behöver 30-60 miljoner kronor för GMP-produktion av Phal-501 samt för att genomföra planerade Proof-of-concept kliniska studier på KOL, kroniskt trötthetssyndrom och svår depression. Vi kommer sannolikt att genomföra någon mindre emission under hösten till befintliga aktieägare för att driva bolaget tills vi har identifierat en lämplig större internationell investerare. Att genomföra en nyemission som avnoterat bolag går i stora drag till på samma sätt som tidigare.

Jag ser fram emot nästa fas i PharmaLundensis verksamhet. Det ska bli mycket spännande att dra igång våra planerade kliniska studier, och se hur patienter reagerar på Phal-501. Jag tror att effekten kan bli magnifik!

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för PharmaLundensis AB (publ), 556708-8074 får härmed avge årsredovisning för 2025. Bolagets säte är Lund.

1. Projekt

PharmaLundensis huvudprojekt är att utveckla ett nytt, effektivt läkemedel mot lungsjukdomarna KOL och kronisk bronkit, baserat på en ny verkningsmekanism (bindning och utsöndring av tungmetaller). Vi avser även att testa om kronisk trötthetssyndrom samt svår depression kan förbättras av PharmaLundensis behandling.

Vidare har PharmaLundensis en bifirma med namnet Cleantech Lund som arbetar med bolagets reningsprojekt, främst Minievaporatorn. Denna maskin behöver lite mer utvecklingstid och kapital och kommer därefter att sättas ut till intresserade kunder för testning.

2. Väsentliga händelser under räkenskapsåret 2025

- A. Positiva resultat i djurtoxikologiska tester med Phal-501.
- B. Genomförde under Q1 en företrädesemission som tecknades för ca 2,7 MSEK.
- C. Genomförde nyttjandeperiod av teckningsoptioner av serie TO7 där det tecknades 311 936 aktier för 280 742,40 kronor.
- D. Konvertering av KV1 till 147 598 aktier genomfördes under året.
- E. Genomförde under Q3 en företrädesemission som tecknades för ca 3,1 MSEK.
- F. Hantering av restbelopp för KV1. Efter konvertering av KV1 till aktier kvarstod ett restbelopp på 3 163 641,58 kronor. En nyemission genomförd under sommaren 2025 gav inte tillräckligt med kapital för att kunna återbetala denna summa. Återbetalningen måste därför tyvärr skjutas på framtiden, men kommer att ske så fort bolagets ekonomiska resurser tillåter det. Vi hoppas på tålamod från våra aktieägare!

3. Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

- A. Nyemission tecknades för ca 2,14 miljoner kronor.
- B. Presenterade Internationell Affärsplan.
- C. Huvudägare kommer att föreslå avnotering av aktie från Spotlight för att underlätta finansiering. Beslut kommer att fattas av Årsstämman i juni 2026.

4. Riskfaktorer

Det finns en rad faktorer som negativt skulle kunna påverka Bolagets framtida intjäningsförmåga. Nedan beskrivs några av dessa faktorer.

Framtida finansieringsbehov

PharmaLundensis forsknings- och utvecklingsarbete, kliniska studier, Minievaporatorn samt återbetalning av konvertibelbeloppet innebär utgifter för Bolaget. Det finns inga garantier för att Bolaget kan anskaffa tillräckligt kapital för detta. PharmaLundensis har en restskuld för KV1 på 3 163 641,58 kronor vilken bolaget avser återbetala så fort tillräckligt med kapital blir tillgängligt. Vidare finns KV2 som löper ut Maj 2027 på 1 264 704 kronor plus ränta. Det är inte heller klart om den konvertibeln kan återbetalas i tid ifall ägarna väljer att inte konvertera till aktier.

Konkurrenter

Det finns inga garantier för att nya, effektiva behandlingar eller reningsprodukter inte är under utveckling eller kommer att utvecklas av andra bolag vilket menligt kan påverka PharmaLundensis möjlighet till intjäning.

Patentskydd

Det finns inga garantier för att PharmaLundensis patentansökningar kommer att godkännas. Det finns heller inga garantier för att ett godkänt patent kommer att utgöra ett fullgott kommersiellt skydd i framtiden. Vidare finns det alltid en risk för tvister avseende intrång i patent och övriga immateriella rättigheter.

Utlicensering och försäljning

När bolagets läkemedelsprojekt förhoppningsvis genomgått en framgångsrik Fas 2-studie är det inte säkert att bolaget väljer att sälja/utlicensera projektet. Ej heller är det säkert att en lämplig partner som ger goda ekonomiska villkor för detta projekt eller Minievaporatorn kan hittas i detta skede eller senare. Storleken på försäljningen kan inte förutses.

Konjunkturutveckling, valutarisk och politisk risk för alla projekt

Externa faktorer såsom inflation, valuta- och ränteförändringar, tillgång och efterfrågan samt låg- och högkonjunktur kan ha inverkan på rörelsekostnader, försäljningspriser och aktievärdering. Politiska risker inkluderar förändringar av lagar, skatter, tullar, växelkurser och andra villkor för bolag.

Nyckelpersoner och medarbetare

Förlust av en eller flera nyckelpersoner i Bolaget kan medföra negativa konsekvenser för Bolagets verksamhet och resultat.

Specifikt för läkemedelsprojekt: Substansers effekt, Biverkningar och Tillstånd från myndigheter

Det finns inga garantier för att Bolagets fortsatta kliniska studier kommer att påvisa positiva behandlingseffekter på sjukdomar. Det går inte heller att utesluta att studierna kommer att visa biverkningar av testsubstanserna, och att det negativt påverkar möjligheten att utveckla läkemedel. Det finns inga garantier för att PharmaLundensis kommer att erhålla nödvändiga tillstånd för att kunna genomföra kliniska studier och registrera läkemedel.

Specifikt för Minievaporatorn

Det är inte säkert att Cleantech-projekten fungerar som planerat. Problem med effektivitet, kapacitet, hållbarhet, säkerhet och annat kan uppträda under testning och användning. Det är oklart hur många företag som kommer att välja att köpa eller hyra en maskin. Det finns inga garantier för att PharmaLundensis patentskydd utgör fullgott skydd eller att eventuella patenttvister kan vinnas. Konkurrenter kan försämra lönsamheten på Cleantech-projekten.

5. Finansiering

PharmaLundensis befintliga kapital förväntas räcka för den löpande verksamheten fram mot slutet av året med begränsad hastighet i projekten. Det finns i dagsläget dock inte kapital för att återbetala restskulden från KV1 på 3 163 641,58 kronor. Återbetalningen måste därför tyvärr skjutas på framtiden, men kommer att ske så fort bolagets ekonomiska resurser tillåter det. Vi hoppas på tålamod från våra aktieägare! Vidare finns KV2 som löper ut Maj 2027 på 1 264 704 kronor plus ränta. Det är inte heller klart om den konvertibeln kan återbetalas i tid ifall ägarna väljer att inte konvertera till aktier.

Bolaget planerar att genomföra en nyemission till befintliga aktieägare under hösten för att driva bolaget tills en större internationell investerare identifierats.

6. Största ägare i PharmaLundensis per den 30 december 2025 (enligt Euroclears offentliga aktiebok och förvaltarförteckning)

Ägare	Innehav av totalt 59 991 769 aktier
Staffan Skogvall inkl. SkåneÖrnen	43,78 %
Vict Th Engwalls stiftelse	4,37 %
Arne Arvidsson	1,89 %
Arne Skogvall db	1,86 %
Tommy Johansson	0,96 %
Fredrik Källström	0,93 %
Nordnet Pensionsförsäkring	0,91 %
Monica Billgert	0,84 %
Staffan Engelbert Bodén	0,83 %
Mostafa Samadimaleh	0,78 %

Totalt ca 3 000 aktieägare

Utveckling av företagets verksamhet, resultat och ställning	<i>Belopp i kr</i>				
	2025-12-31	2024-12-31	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31
Nettoomsättning	-				-
Resultat efter finansnetto	-7 105 869	-3 627 172	-4 236 838	-3 285 785	-2 609 269
Resultat per aktie	-0,12	-0,07	-0,10	-0,11	-0,09
Balansomslutning	8 944 940	10 071 572	10 962 707	8 760 462	8 309 399
Soliditet %	32	38,5	32,1	20,1	38,5

Definitioner: se not

Resultat per aktie 2024-12-31 är beräknat utifrån 50 538 792 utestående aktier.
Resultat per aktie 2025-12-31 är beräknat utifrån 59 991 769 utestående aktier.

Eget kapital

	<i>Aktie- kapital</i>	<i>Fond för utvecklings- utgifter</i>	<i>Överkurs- fond</i>	<i>Balanserat resultat</i>	<i>Årets resultat</i>
Vid årets början	2 526 939	2 220 943	73 606 296	-70 845 204	-3 627 172
Disposition enligt årsstämmbeslut		-866 080		-2 761 092	3 627 172
Nyemissioner under året	472 649		5 618 177		
Årets resultat					-7 105 869
Vid årets slut	2 999 588	1 354 863	79 224 473	-73 606 296	-7 105 869

I emissionen som registrerades 2023-04-19 emitterades 6 393 706 teckningsoptioner. Varje teckningsoption ger rätt att teckna 1 ny aktie under perioden 3 mars 2025 - 31 mars 2025 för 1 kr (efter omräkning 0,90 kr). 311 936 aktier tecknades. Emissionen registrerades 2025-05-13.

I emissionen som registrerades 2023-12-11 emitterades 6 010 991 teckningsoptioner. Varje teckningsoption ger rätt att teckna 1 ny aktie under perioden 2 november 2026 - 30 november 2026 för 0,50 kr. Detta kan leda till maximalt 10,02 % utspädning.

I emissionen som registrerades 2024-10-09 emitterades 8 058 631 teckningsoptioner. Varje teckningsoption ger rätt att teckna 1 ny aktie under perioden 1 september 2027 - 30 september 2027 för 0,50 kr. Detta kan leda till maximalt 13,43 % utspädning.

Villkorlig återbetalningsskyldighet för aktieägartillskott uppgick till 3 199 769 kr (3 199 769 kr).

Förslag till disposition av företagets vinst eller förlust

Styrelsen föreslår att den ansamlade förlusten, 1 487 692 kronor, behandlas enligt följande:

	<i>Belopp i kr</i>
anspråktagande av fond för utvecklingutgifter	-1 354 863
Balanseras i ny räkning	-132 829
Summa	-1 487 692

Vad beträffar resultat och ställning i övrigt hänvisas till efterföljande resultat- och balansräkning med tillhörande noter

Resultaträkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2025-01-01- 2025-12-31</i>	<i>2024-01-01- 2024-12-31</i>
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader		-4 395 421	-3 922 141
Personalkostnader	1	-1 374 788	314 722
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-1 088 174	-1 088 174
Balanserade utvecklingskostnader		-	1 419 510
Rörelseresultat		-6 858 383	-3 276 083
Resultat från finansiella poster			
Ränteintäkter och liknande resultatposter		166	517
Räntekostnader och liknande resultatposter		-247 652	-351 606
Resultat efter finansiella poster		-7 105 869	-3 627 172
Resultat före skatt		-7 105 869	-3 627 172
Årets resultat		-7 105 869	-3 627 172

Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2025-12-31</i>	<i>2024-12-31</i>
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och liknande arbeten	2	7 167 556	8 148 772
		<u>7 167 556</u>	<u>8 148 772</u>
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier, verktyg och installationer	3	243 083	350 041
		<u>243 083</u>	<u>350 041</u>
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andra långfristiga värdepappersinnehav	4	1 000	1 000
		<u>1 000</u>	<u>1 000</u>
Summa anläggningstillgångar		<u>7 411 639</u>	<u>8 499 813</u>
Omsättningstillgångar			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Övriga fordringar		212 810	191 851
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		156 777	106 236
		<u>369 587</u>	<u>298 087</u>
Kassa och bank		<u>1 163 714</u>	<u>1 273 672</u>
Summa omsättningstillgångar		<u>1 533 301</u>	<u>1 571 759</u>
SUMMA TILLGÅNGAR		<u>8 944 940</u>	<u>10 071 572</u>

Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2025-12-31</i>	<i>2024-12-31</i>
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
<i>Eget kapital</i>			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		2 999 588	2 526 940
Fond för utvecklingsutgifter		1 354 863	2 220 942
		4 354 451	4 747 882
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		79 224 473	73 606 296
Balanserad vinst eller förlust		-73 606 296	-70 845 204
Årets resultat		-7 105 869	-3 627 172
		-1 487 692	-866 080
Summa eget kapital		2 866 759	3 881 802
<i>Långfristiga skulder</i>			
Konvertibellån	5	1 755 860	1 667 330
		1 755 860	1 667 330
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Konvertibellån	5	2 965 248	3 478 402
Leverantörsskulder		583 309	405 395
Övriga kortfristiga skulder		56 825	10 000
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		716 939	628 643
		4 322 321	4 522 440
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		8 944 940	10 071 572

Noter

Redovisningsprinciper

Belopp i kr om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3).

Värderingsprinciper m m

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

Immateriella anläggningstillgångar

Utgifter för forskning och utveckling

Utgifter för forskning, dvs. planerat och systematiskt sökande i syfte att erhålla ny vetenskaplig eller teknisk kunskap och insikt, redovisas som kostnad när de uppkommer.

Vid redovisning av utgifter för utveckling tillämpas aktiveringsmodellen. Det innebär att utgifter som uppkommit under utvecklingsfasen redovisas som tillgång när samtliga nedanstående förutsättningar är uppfyllda:

- Det är tekniskt möjligt att färdigställa den immateriella anläggningstillgången så att den kan användas eller säljas.
- Avsikten är att färdigställa den immateriella anläggningstillgången och att använda eller sälja den.
- Förutsättningar finns för att använda eller sälja den immateriella anläggningstillgången.
- Det är sannolikt att den immateriella anläggningstillgången kommer att generera framtida ekonomiska fördelar.
- Det finns erforderliga och adekvata tekniska, ekonomiska och andra resurser för att fullfölja utvecklingen och för att använda eller sälja den immateriella anläggningstillgången.
- De utgifter som är hänförliga till den immateriella anläggningstillgången kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Avskrivningar

Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod. Avskrivningen redovisas som kostnad i resultaträkningen.

<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>	<i>År</i>
<i>Internt upparbetade immateriella tillgångar</i>	
Balanserade utgifter för utveckling och liknande arbeten	5

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår förutom inköpspriset även utgifter som är direkt hänförliga till förvärvet.

Tillkommande utgifter

Tillkommande utgifter som uppfyller tillgångskriteriet räknas in i tillgångens redovisade värde. Utgifter för löpande underhåll och reparationer redovisas som kostnader när de uppkommer. För inga av de materiella anläggningstillgångarna har skillnaden i förbrukningen av betydande komponenter bedömts vara väsentlig.

Avskrivningar

Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod eftersom det återspeglar den förväntade förbrukningen av tillgångens framtida ekonomiska fördelar. Avskrivningen redovisas som kostnad i resultaträkningen.

Materiella anläggningstillgångar

Inventarier, verktyg och installationer

År

5

Skatt

Skatt på årets resultat i resultaträkningen består av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Aktuell skatt är inkomstskatt för innevarande räkenskapsår som avser årets skattepliktiga resultat och den del av tidigare räkenskapsårs inkomstskatt som ännu inte har redovisats. Uppskjuten skatt är inkomstskatt för skattepliktigt resultat avseende framtida räkenskapsår till följd av tidigare transaktioner eller händelser.

Uppskjuten skatteskuld/skattefordran redovisas för alla skattepliktiga temporära skillnader, dock inte för möjligheten att i framtiden använda skattemässiga underskottsavdrag. Beloppen baseras på de skattesatser och skatteregler som är beslutade före balansdagen och har inte nuvärdeberäknats.

Bolaget har ett skattemässigt underskottsavdrag uppgående till 88 252 659 (80 685 624) kronor. Osäkerhet föreligger kring i vilken utsträckning underskottsavdraget kan nyttjas i framtiden. Underskottsavdragets storlek kan bland annat påverkas av förändringar i ägarstrukturen.

Not 1 Anställda och personalkostnader

Medelantalet anställda

	2025-01-01- 2025-12-31	2024-01-01- 2024-12-31
Totalt	2	1

Not 2 Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och liknande arbeten

	2025-12-31	2024-12-31
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden</i>		
-Vid årets början	10 290 846	8 871 336
-Internt utvecklade tillgångar		1 419 510
Vid årets slut	10 290 846	10 290 846
<i>Akkumulerade avskrivningar</i>		
-Vid årets början	-2 142 074	-1 160 858
-Årets avskrivning	-981 216	-981 216
Vid årets slut	-3 123 290	-2 142 074
Redovisat värde vid årets slut	7 167 556	8 148 772

Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten avser i kostnader för fortsatt utveckling av KOL-projektet samt kostnader för framtagande av EcoFilter® och Minievaporator.

Någon avskrivning av balanserade utgifter har inte gjorts på KOL-projektet. Avskrivningar sker först från den tidpunkt då projekten i huvudsak har slutförts.

Not 3 Inventarier, verktyg och installationer

	2025-12-31	2024-12-31
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden</i>		
-Vid årets början	2 647 042	2 647 042
	2 647 042	2 647 042
<i>Akkumulerade avskrivningar</i>		
-Vid årets början	-2 297 001	-2 190 043
-Årets avskrivning	-106 958	-106 958
	-2 403 959	-2 297 001
Redovisat värde vid årets slut	243 083	350 041

Not 4 Andra långfristiga värdepappersinnehav

	2025-12-31	2024-12-31
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden:</i>		
-Vid årets början	1 000	1 000
Redovisat värde vid årets slut	1 000	1 000

Not 5 Långfristiga skulder

Bolaget har två konvertibellån. 3 574 931 kronor, ränta inkluderad, förföll i maj 2025 och 1 884 652 kronor, ränta inkluderad, förfaller i juni 2027.

Gällande det förfallna konvertibellånet så konverterades 411 001 kr inklusive ränta och 200 010 kr inklusive ränta har återbetalats. Resterande skuld kvarstår.

Not 6 Transaktioner med närstående

Några transaktioner enligt Årsredovisningslagen 5 kap 23 § har ej förekommit under året.

Not 7 Väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut

Gällande väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut hänvisas till förvaltningsberättelsen.

Not 8 Nyckeltalsdefinitioner

Soliditet:

(Totalt eget kapital + (100 % - aktuell bolagsskattesats av obeskattade reserver)) / Totala tillgångar.

Underskrifter

Årsredovisningens innehåll bestämdes 2026-06-01
Lund

Datum framgår av den elektroniska underskriften.

Björn Sivik
Styrelseordförande

Staffan Skogvall
Verkställande direktör

Stefan Ahlfors

Bo Wennergren

Min revisionsberättelse har lämnats den dag som framgår av min elektroniska underskrift.
Jag har i denna avstyrkt att resultaträkningen och balansräkningen fastställs.

Martin Bengtsson
Auktoriserad revisor