

DICOT P H A R M A

ÅRSREDOVISNING 2024

Dicot Pharma AB (publ)
559006-3490



Innehåll

Året i siffror	3
Vd-ord	4
Om Dicot Pharma	5
Intervju François Giuliano	6
Marknaden för erektil dysfunktion	8
Ansvarsfullt företagande	9
Händelser under året	10
5 snabba till Håkan Wickholm	12
Förvaltningsberättelse	13
Resultaträkning	17
Balansräkning	18
Kassaflödesanalys	19
Noter	21
Revisionsberättelse	27

Affärsidé

Dicot Pharma utvecklar ett modernt potensläkemedel som ska behandla erektil dysfunktion och tidig utlösning bättre än befintliga preparat.

Dicot Pharma AB (559006-3490)

S:t Olofsgatan 11A

753 21 Uppsala

www.dicotpharma.com

Året i siffror

124 %

Teckningsgrad i unitemissionen
i augusti

8 135

Antal aktieägare 31 december 2024.
Ökning med mer än 60% under året

3

Nya patent godkända

28

Antal dagar LIB-01 uppvisade effekt enligt
explorativa data i fas 1

90 %

Soliditet

113 MSEK

Kassa vid årets utgång

643

Antal svenska och utländska artiklar
där Dicot Pharma omnämnts

Fördelning av utvecklingskostnader:

Kliniska studier 50 %

Prekliniska studier
och övrig R&D 20 %

Tillverkningsrelaterade
kostnader 30 %

Vd-ord

2024 var ett fantastiskt år för Dicot Pharma som kännetecknades av stark framdrift och betydande studieresultat där flera viktiga utvecklingsmässiga milstolpar passerades. En överteknad nyemission stack ut på marknaden och har renderat en god finansiell situation för bolaget. Och vi konstaterar glädjande att intresset från både investerare och medicinska experter bara ökar och ökar.

Inom läkemedelsbranschen brukar man säga: "it's all about the science" – att uppvisa goda studieresultat. För att attrahera intresse i dagens tuffa finansiella klimat är detta mer sant än någonsin. Därför är våra fina kliniska studieresultat under 2024 en guldklimp, till exempel att vi med intelligent studie-design och explorativa mätningar i fas 1 kunde få en så tydlig effektsignal. Det innebär också en riskminskning av projektet. Den efterföljande emissionen i augusti blev ett styrkebesked, så även vårt optionsnyttjande som avslutades i mars 2025. Detta är tydliga kvitton på att vi attraherar stort intresse.

Men för att maximera potentialen i en ny läkemedelskandidat och säkra en framtida framgångsrik lansering på världsmarknaden krävs också mycket därtill. Till exempel att etablera en kostnadseffektiv storskalig tillverkning och att - väldigt viktigt - tidigt låta de kommersiella aspekterna genomsyra verksamheten. Vidare att förstå vilka krav som läkemedelsmyndigheter har på produkten för att i slutändan ge sitt marknadsgodkännande, något som tidigt ska byggas in i studiedesign mm.

På detta tema har vi under året utvidgat dialogen med läkemedelsmyndigheter såsom FDA i USA. Och vi tillskansar oss allt djupare insikter och förståelse för viktiga kommersiella aspekter såsom market access, prisstrategier och geografiska skillnader. Allt detta är avgörande för att i slutändan säkra bästa möjliga positionering på marknaden.

Den här informationen har också en central roll redan nu i dialogen med potentiella samarbetspartners. Den stärker vårt erbjudande genom att tydliggöra LIB-01s potential, och ger oss utöver det fakta kring vilka krav vi måste ställa på partners och hur vi ska utvärdera deras kommersiella styrka.

Jag är stolt över att vi är på alla dessa bollar – vi arbetar proaktivt och parkerar inget. Allt för att kunna maximera projektets framåtrörelse. Det vill jag påstå möjliggörs av att Dicot Pharma är både det lilla och stora företaget och kombinerar det bästa av två världar. Liten snabbriktig organisation med stor erfarenhet och låga fasta kostnader, samtidigt som vi med professionella samarbetspartners och världsledande experter kan ligga i framkant och bedriva verksamhet som spänner över hela världen.

Under 2024 har en ny möjlighet vuxit fram. Forskningsfynd visar att vår substans eventuellt även har en positiv effekt på metabola sjukdomar. Här har vi nu påbörjat ett prekliniskt arbete för att få mer data och beslutsunderlag inför kommande steg och en framtida affärsmodell. Vi har sedan tidigare sett att substansen också tycks kunna påverka tidig utlösning, baserat på forskning genomförd av professor Jarl Wikberg, grundaren till Dicot Pharma.

Vi har därmed flera spår som vi ämnar utvärdera för att bredda produktportföljen. Erektill dysfunktion är emellertid vårt primära fokus där LIB-01 innehar en jättepotential för att kunna revolutionera behandlingsmetoderna.

Med vetskapen om att historik aldrig är en prognos för framtiden är jag och hela teamet fast beslutna att fortsätta på inslagen väg och skapa goda resultat, ha hög framdrift, idka framförhållning och leverera på vårt övergripande uppdrag: att göra en avgörande skillnad för drabbade män och par.



Elin Trampe,
vd Dicot Pharma

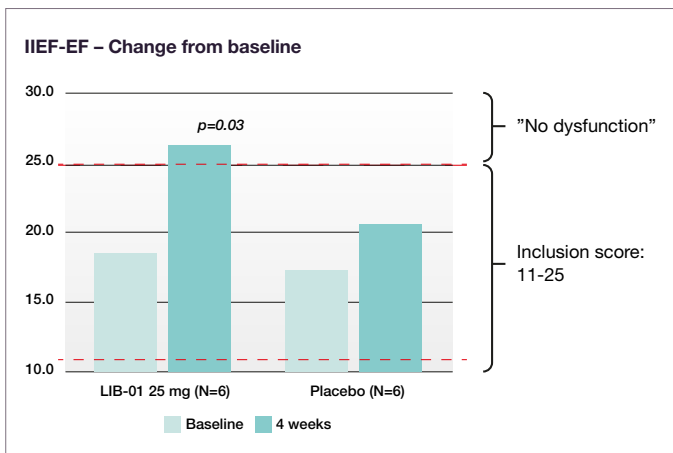


»» Dicot Pharma är både det lilla och stora företaget och kombinerar det bästa av två världar.

Om Dicot Pharma

Dicot Pharma utvecklar LIB-01 till en helt ny generation potensläkemedel för världsmarknaden med målet att överträffa dagens tillgängliga preparat. Det finns ett stort medicinskt behov av nya förbättrade behandlingar. Med längre verkningstid, färre biverkningar och en differentierad verkningsmekanism vill vi ge drabbade män och par ett bättre samliv.

Nu pågår ett kliniskt utvecklingsprogram med LIB-01 där Dicot Pharma i april 2024 avslutade en fas 1-prövning vars primära syfte var att utvärdera säkerhetsprofilen. Resultaten visar att LIB-01 har en mycket god biverkningsprofil. Utöver detta kunde även en tydlig effektsignal utläsas där deltagare rapporterat en förbättrad erektionsförmåga, en effekt som kvarstod hela fyra veckor efter en tre-dagars dosering. Under fjärde kvartalet 2024 startades en klinisk fas 2a-studie, även kallad ”proof of concept”, för att bevisa LIB-01s erektionshöjande effekt.



Grafen illustrerar den effektsignal som fas 1-studien uppvisade. I en av dosgrupperna gick deltagarna från ett medelvärde på 18 vid studien början till 26 i studien slut. Det innebär att gruppen gick från erektil dysfunktion till ingen dysfunktion.

Tidig forskning från bolagets grundare, professor Jarl Wikberg, visar att substansen också tycks kunna påverka indikationen tidig utlösning. Nya forskningsresultat under 2024 visar att substansen även synes kunna påverka faktorer kopplade till metabola sjukdomar, där tillstånd som övervikt och diabetes kan rymmas. Ett prekliniskt utvecklingsprogram har initierats inom metabola indikationer.

Den aktiva substansen i LIB-01 är en syntetisk molekyl där fröer idag används som startmaterial. Genom en extraktionsprocess, följt av ett antal syntessteg, omvandlas ämnen i fröerna till den aktiva substansen. Sedan en tid genomförs studier av en alternativ produktionsteknik inom cellodling vilket är en etablerad teknik för storskalig tillverkning av flertalet läkemedelssubstanser härrörande från naturen, och därmed ett högintressant alternativ för framtida kommersiell tillverkning.

Dicot Pharma samarbetar med världsledande partners för utvecklingen av LIB-01. Bland annat genomförs tillverkning av den internationellt etablerade läkemedelstillverkaren Thermo Fisher Scientific. Därutöver finns ett etablerat världsomspännande nätverk av framstående medicinska och kliniska experter.

Ett intensivt IP-arbete har lett till att Dicot Pharma idag har sju patentfamiljer och beviljade patent som sträcker sig fram till 2042.

Dicot Pharmas affärsmodell innebär att under den kliniska utvecklingen utvärdera finansiella och industriella partnerskap för att ta LIB-01 fram till kommersialisering. Finansiella partnerskap syftar till att knyta an långsiktiga större investerare. Industriella partnerskap skulle innebära en utlicensiering av rättigheter till utveckling och kommersialisering – i utbyte mot intäkter i form av betalning vid avtalssignering, milstolpebetalningar och royaltyintäkter på framtida försäljning.

Vision

Increase quality of life and well-being with innovations that enhance sexual health.

A close-up portrait of Professor François Giuliano, a middle-aged man with grey hair, looking directly at the camera with a thoughtful expression. His hand is resting under his chin. The background is dark.

Lansering ska kröna hans karriär

Professor François Giuliano, en av världens främsta inom sexualmedicin och Dicot Pharmas medicinska expert, började sin karriär med studier av Sildenafil – det som sedan kom att bli Viagra – och prognostiserar att den kommer krönas med lanseringen av LIB-01. Något som professor Giuliano anser kan bli ett omvälvande paradigmskifte inom erektionsläkemedel. Här berättar han mer om utvecklingen av sexualmedicin från vit fläck till etablerat fält, Dicot Pharmas inträde i hans professionella liv och de pågående kliniska studierna.

Hur kommer det sig att sexualmedicin blev ditt område?

– I slutet av mina akademiska studier inom urologi blev jag inbjuden att delta i en ny sorts forskning; neurofysiologiska studier av manlig erektion. Hittills hade erektionssviktspatienter behandlats med injektioner, vilket naturligtvis var impopulärt så behovet av alternativa lösningar var stort.

Man måste förstå att sexualmedicin var jungfrulig mark i slutet av 80-talet. Väldigt lite forskning fanns inom området som knappt betraktades som en regelrätt medicinsk disciplin. Jag attraherades av de enorma möjligheterna framför mig: att skapa banbrytande behandlingar och samtidigt bidra till etableringen av ett helt nytt fält inom medicinsk forskning. Ingenting fanns. Allt behövde göras. Under flera år ägnade jag mig åt både klinisk och experimentell forskning och blev snart betraktad som en thought leader.

Och sedan kom Viagra...

– Ja, det var en riktigt stor händelse. Mitt forskningsföretag Pelvipharm utvecklade djurmodeller och genomförde prekliniska studier för att forska vidare kring substansens funktion och användningsområde. Efter lanseringen var Viagra på omslaget till varje tidning. Ofta blev det missuppfattningar och generaliseringar. Jag var orolig att människor därute inte skulle förstå medicinen rätt och skrev en bok för att reda ut begreppen, som en motvikt till desinformationerna de ofta mötte.

Hur hörde du först talas om Dicot Pharma?

– En väletablerad svensk sexolog, professor Kerstin Fugl-Meyer, som jag känt länge tog kontakt för sex år sedan och tipsade om företaget. Jag var inte entusiastisk. Många bolag hör av sig och de allra flesta betraktar jag som antingen något oseriösa i sin forskning eller dömda att misslyckas. Men Kerstin var påstridig så jag gick med på ett möte med Dicot Pharma. Det ledde till att Pelvipharm tog sig an de prekliniska effektstudierna. Det är något jag är mycket tacksam för. Redan de djurstudier vi gjorde då kunde avslöja att företaget var något stort på spåren.

Berätta om din roll som medicinsk expert i fas 2a-studien.

– Jag arbetar tätt med Dicot Pharmas forskningschef Charlotta Gauffin, bland annat i designen av studien, och deltar i en kommitté som fortlöpande utvärderar LIB-01s säkerhet. Jag utbildar även de kliniker som praktiskt utför studierna. När vi får resultaten från studien är jag med och utvärderar dessa.

Hur bedömer du Dicot Pharmas sätt att genomföra studierna?

– Förvisso är numera kliniska studier inom fältet väldigt väldefinierade vilket gör jobbet enklare. Samtidigt ska man inte underskatta insatsen som Charlotta och teamet gör. De arbetar smidigt och är extremt effektiva. Att gå från djurstudier till fas 2a på fem år är mycket raskt marscherat. För de allra flesta utvecklingsföretag tar det betydligt längre tid.

Vilka reaktioner på LIB-01 möter du hos forskare och läkare?

– De flesta inom mitt område har varit med länge och som vi konstaterat många gånger har det inte kommit något egentligt nytt sedan Viagra och de efterföljande preparaten släpptes. När experter inom ett så pass smalt forskningsområde upptäcker att någonting helt nytt utvecklas – som dessutom tycks robust – blir de väldigt exalterade, vilket jag möter varje gång jag pratar om Dicot Pharmas arbete.

Kan du se hur drabbade skulle ta emot LIB-01 vid en lansering?

– Det här är en marknad där patienterna är mycket villiga att prova något nytt för att förbättra sitt tillstånd. Vi märker ett tydligt intresse redan nu bara genom hur lätt det är att rekrytera deltagare till 2a-studien.

Vad tror du kommer uppfattas som den stora nyheten?

– Att LIB-01 är så pass säkert tar man kanske för givet. Den långa verkningstiden är det mest banbrytande. Det är helt nytt och något jag är säker på att många skulle uppskatta. Allt tyder på att LIB-01 kan innebära ett omvälvande paradigmskifte inom behandlingen av erektil dysfunktion.

Om Professor Francois Giuliano

Professor Francois Giuliano är urologisk expert inom sexualmedicin och har deltagit i över tjugo kliniska studier, oftast som studieansvarig. Han har publicerat över 300 artiklar och en bok om Viagra, och var ordförande i *European Society for Sexual Medicine* 2015–2017.

Professor Giuliano fördelar sin tid mellan ett akademiskt laboratorium, praktiskt kliniskt arbete på universitetsjukhuset *Raymond Poincaré* i Paris och det egengrundade företaget *Pelvipharm* som är världsledande inom sexualmedicinska prekliniska studier.

Marknaden för erektil dysfunktion

Den globala försäljningen av läkemedel mot erektil dysfunktion bedömdes uppgå till cirka 5,2 miljarder dollar 2024. Marknadens värde förväntas växa med 6% årligen från 2024 till 2030.

Marknadstillväxten drivs av flertalet faktorer däribland en åldrande befolkning, ökad förekomst av underliggande sjukdomar som till exempel diabetes och kardiovaskulära sjukdomar samt bättre tillgänglighet till behandling genom digitala vårdgivare.

Idag domineras marknaden av PDE5-hämmare, exempelvis Viagra. Dessa läkemedel var en revolution när de introducerades i slutet av 1990-talet. Men de har sina begränsningar.

På grund av upplevda brister såsom utebliven effekt, störande biverkningar och krav på planering används de av långt ifrån alla som har ett behov. Faktum är att cirka 50% av alla män som får dessa läkemedel utskrivna avbryter sin behandling.

Den adresserbara marknaden är således betydligt större än vad dagens försäljningsvolymerna visar. Till det ska läggas att stigmat kring erektionssvikt minskar och digitala vårdmöjligheter gör att fler söker hjälp.

Världsmarknad erektil dysfunktion idag

5,2

md USD

global försäljning
2024

Begränsande faktorer

35-40% får ej önskad effekt

Kräver ofta planering

Störande biverkningar

= 50% avbryter behandling

Stor andel ej provat erektionsläkemedel

Framtida världsmarknad erektil dysfunktion

6%

årlig tillväxt

Triggers för marknadsexpansion

Ny generation potensläkemedel

- Annan verkningsmekanism
- Sex utan behov av planering
- Inga störande biverkningar

Lägre tröskel pga minskat stigma och digitala vårdgivare

” Det har gått 26 år sedan en ny klass av orala läkemedel mot erektil dysfunktion godkändes. LIB-01 tycks ha potential att positionera sig som ett nytt förstahandsval vid behandling av erektil dysfunktion.

Dr Harin Padma-Nathan, tidigare professor i urologi, University of Southern California, ansvarig studieläkare för Viagra och Cialis.

Ansvarsfullt företagande

Dicot Pharma befinner på en spännande tillväxtresa och bygger en organisation och en affärsmodell där vi på ett ansvarsfullt sätt ska kunna växa framgångsrikt tillsammans med våra samarbetspartners. Vi strävar efter att i alla led skapa värde för dem och oss, samtidigt som vi avser minimera de negativa effekter som vår verksamhet potentiellt kan ha för natur, miljö och människor. Vårt engagemang inom hållbarhetsarbetet är framåtlutat och inbegriper bland annat bolagsstyrning, socialt och etiskt ansvar och miljöaspekter.

Tredje FN-målet och verksamhetens kärna



God hälsa och välbefinnande är nummer tre av FN:s sju ton hållbarhetsmål med motiveringen att det är ”en grundläggande förutsättning för människors möjlighet att nå sin fulla potential och att bidra till samhällets utveckling.” Delmål 3.4 betonar särskilt

främjandet av psykisk hälsa och välbefinnande. Delmål 3.7 säger att senast år 2030 ska alla ha tillgång till sexuell och reproduktiv hälsovård.

Dicot Pharmas vision är att genom vår produkt förbättra hälsoekonomi och livskvalité genom att främja sexuell hälsa och är i linje med FN:s tredje hållbarhetsmål. Kärnan i vår verksamhet är utvecklandet av ett preparat som drastiskt ska förbättra behandlingen av det utbredda problemet med erektil dysfunktion, något som enligt forskningen leder till bland annat psykisk ohälsa och stor negativ påverkan på välbefinnandet för både mannen och hans partner. Ett ansvarsfullt företagande ska säkerställa att konsumenterna, förutom en säker produkt, även får korrekt information.

Uppförandekoden håller oss ansvariga

Vår uppförandekod säkerställer att Dicot Pharma genom hela värdekedjan arbetar enligt samma värderingar och principer, och mot samma mål. Koden fastställs av styrelsen, utvärderas kontinuerligt och reglerar områden som miljöanpassad produktion, arbetsmiljö, jämställdhet och korruption.

Uppförandekoden håller oss ansvariga för att följa lagar och regler, agera ansvarsfullt och korrekt och kräva samma sak av våra samarbetspartners. Genom att konsekvent följa koden kan vi skapa långsiktiga relationer med anställda, konsulter, leverantörer och partners för att därigenom gemensamt bidra till en hållbar utveckling.

Socialt och etiskt ansvar i alla led

Genom att konsekvent följa uppförandekoden kan vi skapa långsiktiga relationer med anställda, konsulter, leverantörer och partners för att därigenom gemensamt bidra till en hållbar utveckling. Ibland innebär det att sätta press på leverantörer så de uppfyller den kravbild som koden gör gällande. Ibland samarbetar vi inom hållbarhetsprojekt såsom BioInnovation Africa med vår partner Parceval Ltd i Sydafrika. Syftet där är att främja hållbara och ömsesidigt fördelaktiga affärskontakter mellan Europa och Afrika. Det sker genom att följa höga etiska, sociala och miljömässiga normer i användningen av naturresurser och gör att vi kan säkerställa hållbara leveranser av läkemedelskandidatens råmaterial.

Händelser under året

Framstående kliniska resultat i fas 1

Mycket god biverkningsprofil. Väl fungerande upptag i kroppen. Tydlig effektsignal som visade på förbättrad erektionsförmåga och unikt lång verkningsstid - minst fyra veckor. Några av de mycket positiva resultaten från vår kliniska fas 1-studie som avslutades våren 2024.



Ett tydligare namn

Vi växlar gradvis upp mot ett större läkemedelsbolag i takt med att våra resultat från kliniska studier kommer. Att förstärka och internationalisera profileringen är en del i den utbyggnaden vilket ledde till beslutet att mot slutet av maj lägga till Pharma efter Dicot i vårt företagsnamn.

DICOT
PHARMA

Upptäckten av nya indikationer

I juni erhöles data inom ramen för forskningsprogrammet för LIB-01 som visar att substansen tycks kunna ha en effekt på metabola sjukdomar. Här kan rymmas tillstånd som övervikt och diabetes. Ett prekliniskt arbete startade under hösten vilket genomförs parallellt med utveckling av potensläkemedelskandidaten.



Klivet in på Nasdaq First North

I november skiftade vi lista från Spotlight Stock Market, där vi funnits sedan 2018, till Nasdaq First North. Flytten sker för att gynna vår fortsatta utveckling, internationalisering och konkurrenskraft. Det förväntas stärka kännedomen och ge bättre tillgång till både de svenska och internationella kapitalmarknaderna.



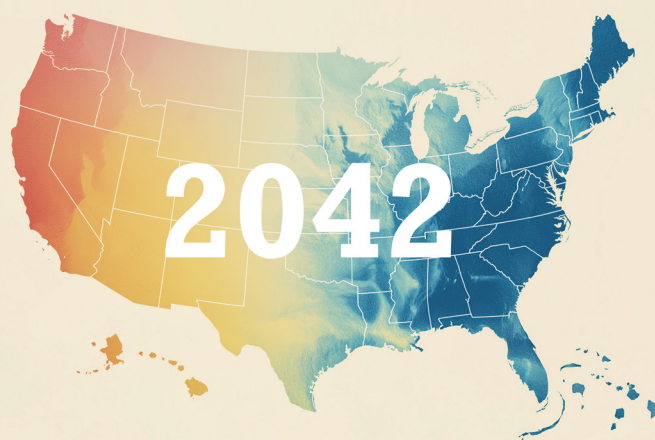


Konferenser som lyfter renommé och kännedom

Under året har vi presenterat resultat vid stora bransch-events. Under Europas största sexualmedicinska konferens, ESSM, i februari 2024 redogjorde vi för de prekliniska resultaten och på den amerikanska motsvarigheten SMSNA under hösten stod professor Harin Padma-Nathan på scen och presenterade våra fördjupade fas 1-resultat. Mottagandet var starkt och intresset stort.

Utökat patentskydd

Under årets sista månader beviljades tre nya patent i USA i en mycket viktig patentfamilj. Skyddet är centralt i vårt IP-arbete då den stärker både produkt- och metodskydd fram till 2042 och innefattar "Composition of Matter". Det betyder att den aktiva substansen i LIB-01 täcks, vilket anses särskilt betydelsefullt för ett gott patentskydd.



Stark support, lyckad emission

"Vi är oerhört glada över det starka stödet i emissionen från våra befintliga aktieägare och från nya investerare. Att företrädesemissionen övertecknades visar på det stora intresset för Dicot Pharma och tilltron till vår läkemedelsutveckling."

Elin Trampe efter offentliggörandet av utfallet i företrädesemissionen i augusti 2024 där en teckning på 124% nåddes.

Bryta genom bruset

Att ha en generös och tydlig kommunikation med marknaden är något vi sätter stort värde på. Under året har vi synliggjort Dicot Pharma i bland annat Dagens industri, Omni, Svenska Dagbladet, finanspoddar och på sociala medier. Utöver det figurerade vi i 643 svenska och internationella redaktionella artiklar. Dessutom släpptes det sex utgåvor av vårt nyhetsbrev DICOTnytt.



A portrait of Håkan Wickholm, a middle-aged man with grey hair and glasses, wearing a blue shirt and a grey blazer. He is standing in a modern office environment with a staircase in the background.

5 snabba till Håkan Wickholm

I november 2024 utökades ledningsgruppen med Håkan Wickholm i rollen som Chief Business Officer. Med sig i bagaget har han decennier av internationell erfarenhet från affärsutveckling och kommersiella roller inom AstraZeneca och även som CEO och CBO i mindre utvecklingsbolag. Håkans övergripande ansvar är strategiska partnerskap och att förbereda Dicot Pharma för kommersialisering.

1 På vilket sätt blev du bekant med Dicot Pharma?

Jag läste en pressrelease att man tagit in 135 miljoner kronor i en tid när ingen lyckades med den typen av kapitalresningar och höjde imponerat på ögonbrynen. Kort därpå blev jag kontaktad av en rekryterare som undrade om jag kunde vara intresserad av en roll. Vilket sammanträffande, va?

2 Du har varit inom AstraZeneca i flera roller. Hur skiljer sig det från jobbet på Dicot Pharma?

Mycket är lika, men skalan och scoopen är så klart större. Jag ledde till exempel ett AstraZeneca-projekt där vi sålde av ett antal produkter, däribland Alvedon och Nezeril, till andra läkemedelsbolag. Det blev enormt lyckosamt och genererade 1,7 miljarder kronor.

Men det är samtidigt roligare i ett mindre bolag. På Dicot Pharma är jag i alla processer och närmare besluten vilket gör att det går att agera mycket mer snabbfotat.

3 Vad kännetecknar företagskulturen?

Tack vare Elins ledning är det högt i tak och mer öppen lyssnande kultur än andra mindre bolag jag jobbat för. Samtidigt är riktningen extremt tydligt förmedlad vilket gör att jag upplever att vi alla går åt samma håll och förstår varför.

4 Vad anser du är det viktigaste inom affärsutveckling för att lyckas ta LIB-01 till marknaden?

Det finns många saker, men avgörande är förmågan att processa relevant data och förstå alla marknadens olika förutsättningar, till exempel avseende market access och reimbursement för att utveckla bästa möjliga prisstrategier. Det handlar också om LIB-01s positionering inför kommersialisering både gentemot förskrivande läkare och mot framtida användare för att kunna förverkliga en ”pull-effekt” som vi ser stor så potential för med LIB-01.

Vidare ligger mitt fokus nu på att framgångsrikt kommunicera LIB-01s strategiska och finansiella värde med målet att finna en eller flera partners för vilka vi har en strategisk fit, och som uppfyller våra krav på finansiella och operationella förutsättningar.

5 Vad säger dina vänner när du berättar att du arbetar med ett nytt potensläkemedel?

Den generella reaktionen är: ”Oj, det var annorlunda, vad spännande!” Några har faktiskt blivit aktieägare. De har fått upp ögonen för att det inte hänt något nytt på länge i den här marknaden.

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Dicot Pharma AB (publ), organisationsnummer 559006–3490, avger härmed årsredovisning för räkenskapsåret 2024. Årsredovisningen är upprättad i svenska kronor, SEK. Bolaget har sitt säte i Uppsala.

Verksamheten

Dicot Pharma är ett läkemedelsbolag inom sexuell hälsa som utvecklar kandidaten LIB-01 till en helt ny generation potensläkemedel för världsmarknaden med målet att överträffa dagens tillgängliga preparat. Det finns ett stort medicinskt behov av nya förbättrade behandlingar av erektionsproblem. Med längre verkningsstid, färre biverkningar och en differentierad verkningsmekanism vill Dicot Pharma ge drabbade män och par ett bättre samliv.

Ett kliniskt utvecklingsprogram pågår där Dicot Pharma i april 2024 avslutade en fas 1-prövning vars resultat visar att LIB-01 har en mycket god biverkningsprofil. Utöver detta kunde även en tydlig effektsignal utläsas, en effekt som kvarstod hela fyra veckor efter en tre-dagars dosering. Under fjärde kvartalet 2024 startades en klinisk fas 2a-studie, även kallad ”proof of concept”, för att verifiera LIB-01s erektionshöjande effekt.

Försäljningen av läkemedel mot erektionssvikt var värderades 2024 till cirka USD 5,2 miljarder. Efterfrågan globalt växer kraftigt men cirka hälften av alla män avbryter behandlingen med de läkemedel som finns till buds idag – potentialen för LIB-01 är därför mycket stor.

Dicot Pharmas affärsmodell innebär att under den kliniska utvecklingen utvärdera finansiella och industriella partnerskap för att ta LIB-01 fram till kommersialisering. Finansiella partnerskap syftar till att knyta an långsiktiga större investerare. Industriella partnerskap skulle innebära en utlicensiering av rättigheter till utveckling och kommersialisering – i utbyte mot intäkter i form av betalning vid avtalssignering, milstolpebetalningar och royaltyintäkter på framtida försäljning.

Under året har ett tjugotal etablerade partners såsom läkemedels-tillverkare och medicinska experter inom läkemedelsutveckling i fyra världsdelar varit knutna till Dicot Pharma. Samtliga förutom verkställande direktören, CSO och CTO, och från januari 2025 även en Director of CMC, anlitas på konsultbasis eller genom outsourcing.

Resultat

Som ett pre-kommersiellt utvecklingsbolag i klinisk fas saknar Dicot Pharma intäkter.

Kostnaderna under året, 50,9 miljoner kronor, var högre än förra året (38,9). Ökningen hänförs främst till den ökade aktiviteten i kliniska studier och därmed dess kostnader. Utvecklingen av LIB-01 har under året följt prognos, såväl kostnads- som tidsmässigt. All utveckling och samtliga projektkostnader kostnadsförs löpande mot resultaträkningen, och följaktligen finns

inga aktiverade utvecklingskostnader i balansräkningen. Därmed kommer inga framtida avskrivningskostnader uppstå för fram till årsskiftet genomförda aktiviteter.

Även övrig forskning och utveckling har prioriterats liksom insatser för IP-skydd vilket medfört ökade kostnader.

Under året hade Dicot Pharma tre anställda och personalkostnaderna uppgick till 8,2 miljoner kronor (6,1), en ökning hänförlig till helårseffekt av nyanställning och jämförelsestörande poster.

Finansiell ställning

Kostnaderna för att ta bolaget genom klinisk fas 1 finansierades med en företrädesemission av units som genomfördes i januari 2023. Planenligt användes delar av den emissionen också till viktiga förberedelser inför fas 2a såsom tillverkning av studie-läkemedlet och kontraktering av CRO.

Inför starten av 2a-studien under fjärde kvartalet 2024 stärktes rörelsekapitalet genom en unitemission i augusti 2024. Emissionen tecknades till 124% och styrelsen nyttjade därför till fullo den övertilldelningsoption som en extra stämman medgett. Totalt tillfördes bolaget 134,9 miljoner kronor före kostnader. I och med den höga teckningen tilldelades garanterna inga aktier men de valde att till 99,2% ta ut garantiersättningen i units i stället för kontant.

Dicot Pharma hade vid årets utgång en kassa som uppgick till 113,4 miljoner kronor. Det innebär att Dicot Pharma stod väl finansierat över fas 2a och för förberedelser inför fas 2b, och med en kassa som täcker hela 2025.

De teckningsoptioner av serie TO 6 som ingick vederlagsfritt i unitemissionen hade inlösenperiod i mars 2025 och nyttjades då till 96% vilket innebär att Dicot Pharma erhöll 43,8 miljoner kronor före kostnader. Varje option kunde nyttjas för att teckna två aktier för vardera 0,19 kronor vilket motsvarade 70% av ett volymvägt genomsnittspris. Likviden från TO 6 avses användas till initial finansiering av fas 2b, där en klinisk studie förväntas starta 2026, och parallellt kunna bidra till att utvärdera en breddning av produktportföljen med nya indikationer inklusive metabola sjukdomar.

För att säkerställa Dicot Pharmas fortsatta utveckling samt förvaltning utvärderar styrelsen och ledningen fortlöpande olika finansieringsalternativ. Styrelsen bedömer bolagets förutsättningar som goda att erhålla tillräcklig finansiering för att vidmakthålla och täcka kostnader för den utvecklingstakt som bolaget strävar efter.

Bolagets förväntade framtida utveckling ser god ut, givet bra finansiell ställning, fina resultat i läkemedelsutvecklingen och lovande möjligheter till breddning av produktportfölj. Läke-medelsutveckling innebär dock alltid risker.

Dicot Pharmas affärsmodell för erektionsläkemedelskandidaten LIB-01 är att under den kliniska utvecklingen löpande utvärdera finansiella och industriella partnerskap för att ta kandidaten till kommersialisering. Med finansiella partnerskap menas att knyta an långsiktiga större investerare. Industriella partnerskap kan innebära utlicensiering av rättigheter till utveckling och kommersialisering på en eller flera marknader i utbyte mot betalning vid avtals-signering, milstolpebetalningar och framtida royaltyintäkter.

Väsentliga risker

För en utförlig redogörelse av riskfaktorer, se Dicot Pharmas EU-tillväxtprospekt 14 augusti 2024.

Kliniska studier – substansens effekt

Utfallet av kliniska studier kan inte garanteras. Studierna kan komma att visa att läkemedelssubstansen inte ger den förväntade effekten, eller att biverkningar av allvarlig karaktär påvisas. I värsta fall kan det innebära att marknadsgodkännande inte erhålls och att studierna avbryts.

Kliniska studier – studiedesign och endpoints

Utfallet av kliniska studier kan inte garanteras. Studierna kan komma att visa att endpoints inte nås, dvs att den förväntade effekten utifrån den valda studiedesignen uteblir. Regulatoriska krav kan också förändras över tid, till exempel att krav på endpoints eller vilka endpoints som myndigheterna vill se ingår ändras. Detta kan leda till att studierna blir mer omfattande och/eller kostsamma.

Beroende av råmaterial

Dicot Pharma anlitar leverantörer för leverans av det råmaterial som idag används för att framställa startmaterial till LIB-01. Råmaterial i tillräcklig skala för kommersialisering är ännu ej säkrat men flertalet tekniker utvärderas, där bioteknologi är huvudspåret. Det finns en risk att råmaterialet inte kommer kunna framställas eller produceras i tillräcklig kvantitet.

Tillverkning

Alla steg i tillverkningsprocessen måste optimeras, skalas upp och valideras inför kommersialisering. Det finns en risk att detta tar längre tid och kostar mer än vad bolaget tagit höjd för. Det finns därmed idag också en osäkerhet kring framtida kostnad för såld vara.

Samarbetspartners

Dicot Pharma har en till stor del virtuell organisation vilket innebär att bolaget har flertalet nära partners inom olika kritiska affärsområden som tillverkning, legal rådgivning och IP. Beroendet av skickliga samarbetspartners och ett gott samarbete är därmed kritiskt för bolaget.

Licenstagare

Det finns en risk för att fördröjningar sker när det gäller att finna lämpliga samarbetspartners för utlicensiering. Det finns även en risk att läkemedelsbolag kräver kompletterande studier innan avtal ingås.

Beroende av nyckelpersoner

Dicot Pharmas framtida tillväxt bedöms i hög grad bero på företagsledningens, styrelsens och andra nyckelpersoners kunskap, erfarenhet och engagemang. Om en eller flera nyckelpersoner lämnar Dicot Pharma kan det medföra negativa konsekvenser för verksamhet och resultat, likaså om nya kvalificerade nyckelpersoner inte kan rekryteras i önskad utsträckning.

Skydd av immateriella rättigheter och know-how

Det finns en risk att Dicot Pharma inte kan tillvarata eller skydda sina rättigheter fullt ut. Det finns även en risk att nya konkurrerande produkter utvecklas som innebär ett kringgående av Dicot Pharmas nuvarande och potentiella framtida immateriella rättigheter. Dicot Pharma är vidare beroende av know-how och det kan inte uteslutas att konkurrenter utvecklar motsvarande know-how eller att Dicot Pharma inte lyckas skydda sin kunskap eller sitt varumärke på ett effektivt sätt.

Kapitalbehov

Det kan inte uteslutas att Dicot Pharma i framtiden kommer att ha ett större kapitalbehov än vad som idag bedöms nödvändigt. Det finns inga garantier för att ett sådant utökad kapitalbehov kan anskaffas på för aktieägarna och marknaden önskvärda villkor.

Lönsamhet och lansering

Det kan inte uteslutas att det tar längre tid än förväntat innan Dicot Pharma uppnår en kontinuerlig, stabil lönsamhet. Det kan handla om att bolaget inte lyckas med utlicensiering och/eller att framtida lansering inte blir lyckosam på en eller flera marknader, till exempel på grund av fel prissättning, ej tillräcklig marknadsföring eller regulatoriska utmaningar.

Väsentliga händelser under räkenskapsåret

Fas 1

I januari presenterades resultat från den första delen av den kliniska fas 1-studien som visar att LIB-01 har mycket god säkerhetsprofil och att inga allvarliga biverkningar förekom. Då studien visar att LIB-01 tas upp väl och ger god exponering i kroppen bekräftas att den orala grundformulering bolaget har valt är lämplig för administrering till människa.

I april meddelades att även en effektsignal fångades upp i självskattningsformulär och i mätningar med RigiScan®: deltagare rapporterade en förbättrad erektionsförmåga. För vissa kvarstod effekten vid studiens avslut efter fyra veckor. Den statistiska analysen blev klar i juni och förstärker dessa positiva resultat.

Resultaten från fas 1-studien har sammanfattats i ett abstract med några av de tyngsta namnen inom sexualmedicin som medförfattare. Resultaten presenterades i oktober på USAs största konferens inom sexualmedicin. Föredragshållare var den amerikanska sexualmedicinexperten Dr Harin Padma-Nathan. Resultaten publicerades också i den vetenskapliga tidskriften The Journal of Sexual Medicine.

Fas 2a

I april meddelade Dicot att förberedelserna för en klinisk fas 2a-studie påbörjats i och med att studieläkemedlet tillverkats och en CRO-partner kontrakterats.

I juli rapporterade Dicot Pharma att ett så kallat pre-IND-möte med den amerikanska läkemedelsmyndigheten FDA framgångsrikt genomförts med positiv återkoppling på utvecklingsprogrammet för LIB-01. Det bedöms vara en validering av programmets kvalitet och är ett viktigt steg på vägen mot en ansökan om att inkludera amerikanska studiecenter i framtida kliniska studier. Det är också betydelsefullt för att säkerställa att nuvarande utvecklingsplan regulatoriskt möter kraven för ett framtida marknadsgodkännande i USA. I juli ansökte Dicot Pharma om att få starta studien, och i oktober erhöles ett godkännande från samtliga berörda myndigheter i Sverige, Danmark och Nederländerna. Den 20 november meddelades att den första deltagaren doserats i enlighet med den kommunicerade tidsplanen. Klinikdelen av studien beräknas pågå fram till mitten av 2025 följt av statistisk analys innan resultaten kan avrapporteras. Studien är placebokontrollerad och dubbelblind och ska inkludera cirka 140 deltagare på sex kliniker. Studien är fullt finansierad genom unitemissionen i augusti.

Forskningsfynd metabola sjukdomar

Nya resultat inom ramen för LIB-01s utvecklingsprogram visade under året att substansen tycks kunna påverka metabola sjukdomar. Här kan rymmas sjukdomstillstånd som övervikt, diabetes och högt blodtryck. En gedigen marknadsanalys som genomförts av extern part har matchats mot bolagets egna tillgängliga resultat inom metabola sjukdomar, vilket sammantaget starkt motiverar vidare forskning för ett antal prioriterade indikationer. Då den finansiella situationen medgav detta initierades, utöver utvecklingen av potensläkemedelskandidaten LIB-01, i september därför ett prekliniskt utvecklingsprogram inom metabola sjukdomar.

Patent

I januari ansökte Dicot Pharma om patent för en ny tillverkningsmetod av startmaterialet för läkemedelskandidaten LIB-01. Patentet rör ett egendesignat tillvägagångssätt inom cellodling som utvecklats ihop med Uppsala universitet. Metoden möjliggör att växtceller som odlats i kulturer kan användas för att producera startmaterial; i grunden en etablerad teknik för storskalig kommersiell tillverkning.

I juni lämnade Dicot in en patentansökan för behandling av flera nya indikationer. Baserat på nya resultat inom ramen för LIB-01s utvecklingsprogram tycks substansen kunna påverka metabola sjukdomar.

Dicot Pharma tillkännagav i oktober att den amerikanska patentmyndigheten utfärdat Notice of Allowance för tre patentansökningar för LIB-01. Under november och december beviljades sedan dessa i USA. Patentfamiljen är central i bolagets IP-arbete då den stärker både produkt- och metodeskydd fram till 2042 och innefattar vad som brukar anges som "Composition of Matter", vilket betyder att det täcker den aktiva substansen i LIB-01 och det anses särskilt betydelsefullt för ett gott patentskydd.

Finansiering

Den 30 juni meddelade styrelsen avsikten att genomföra en företrädesemission, förutsatt en extra bolagsstämmas bifall, för att

finansiera en fas 2a-studie. Stämman som hölls 1 augusti 2024 gav styrelsen mandat att genomföra emissionen bestående av aktier och teckningsoptioner. De största ägarna, bolagets grundare och samtliga styrelseledamöter och ledande befattningshavare deltog i emissionen.

Unitemission genomfördes i augusti och tecknades till 124%. Det stora intresset innebar att den övertilldelningsoption stämman medgett nyttjades i sin helhet, men allt intresse kunde ändå inte tillgodoses. De garantier som kontrakterats erhöles ingen tilldelning, men samtliga som hade möjlighet valde att kvitta garantiersättningen mot units i stället för kontant ersättning. Totalt tillfördes Dicot Pharma 134,9 miljoner kronor före emissionens kostnader.

Nasdaq Stockholm meddelade i oktober att Dicot Pharma uppfyller noteringskraven för First North Growth Market Sweden. Som en del i bolagets tillväxt och internationalisering bytte bolaget därför den 7 november marknadsplats från Spotlight Stock Market.

Bolagsstämmor

Vid årsstämman 6 maj omvaldes styrelsens ledamöter och revisorn. Stämman beviljade ledamöterna och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret 2023. Stämman beslutade också att byta bolagets firma till Dicot Pharma AB för att positionera bolaget bättre i en internationell miljö.

En extra bolagsstämma hölls 1 augusti. Stämman antog en ny bolagsordning där intervallen för aktiekapital och antal aktier ändrades. Stämman bemyndigade styrelsen att fatta beslut om en nyemission med företrädesrätt för aktieägarna, om en övertilldelningsoption om maximalt 5% av antal aktier efter emissionen samt om en riktad emission till garantier avseende kvittning av garantiersättning. Slutligen beslutade stämman att införa ett incitamentsprogram för anställda i bolaget genom en riktad emission av teckningsoptioner med en treårig intjänandetid.

Väsentliga händelser efter räkenskapsåret

Över hälften av de cirka 140 deltagarna i fas 2a-studien hade i början av februari 2024 doserats. Rekryteringstakten är hög och följer den uppsatta tidsplanen. Studien beräknas bli avrapporterad under mitten av 2025.

I unitemissionen i augusti 2024 ingick teckningsoptioner av serie TO 6 vederlagsfritt. Dessa kunde nyttjas i mars 2025 för teckning av aktier till ett lösenpris om 0,19 kronor per aktie vilket motsvarade 70% av ett volymvägt genomsnittspris. Genom att 96% av optionerna tecknades tillfördes bolaget 43,8 miljoner kronor före kostnader.

Dicot Pharma var i februari 2025 utvalt att för fjärde året i följd presentera sina studieresultat på European Society for Sexual Medicines, Europas största konferens inom sexualmedicin. Professor François Giuliano, urolog och specialist inom manlig sexuell hälsa, gav en podiumpresentation av resultaten från den kliniska fas 1-studien samt studiedesignen för den nu pågående fas 2a-studien, i vilken han är engagerad som medicinsk expert.

Ägarförteckning per 31 december 2024

Aktieägare	Antal aktier	Röster (%)
Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension	181 479 622	10,2
Bertil Lindkvist	135 034 098	7,6
Nordnet Pensionsförsäkring AB	60 464 769	3,4
Tor Finans AB	57 000 000	3,2
Torsten Söderberg m bolag	34 000 000	1,9
Stefan Henriksson	23 180 747	1,3
Familjen Lentz	20 403 730	1,1
Klas Göran Strömberg	18 296 000	1,0
Michael Zell	16 360 000	0,9
Swedbank Försäkring AB	15 503 451	0,9
Övriga	1 217 057 425	68,4
Total	1 778 779 842	100,0

Flerårsjämförelse

MSEK	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017
Nettoomsättning	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Resultat efter finansiella poster	-57,7	-44,2	-31,8	-27,2	-17,5	-13,4	-6,3	-1,5
Soliditet	90,3%	82,9%	43,3%	89,2%	91,0%	91,0%	83,1%	-15,3%

Se noter för definition av nyckeltal

Förslag till vinstdisposition

Till årsstämman förfogande står:	(kr)
Balanserad förlust	-142 091 362
Överkursfond	299 002 957
Årets förlust	-57 696 054
Totalt	99 215 541
Styrelsen föreslår att i ny räkning överföres	99 215 541

Beträffande bolagets resultat och ställning i övrigt hänvisas till efterföljande resultat- och balansräkningar med tillhörande noter.

Resultaträkning

KSEK	Not	2024	2023
Rörelsens intäkter			
Övriga rörelseintäkter	2	26	228
Summa rörelsens intäkter		26	228
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	3	-50 816	-38 894
Personalkostnader	4	-8 243	-6 133
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar		-6	-8
Övriga rörelsekostnader		-214	-198
Summa rörelsens kostnader		-59 279	-45 233
Rörelseresultat		-59 253	-45 005
Finansiella intäkter		1 567	914
Finansiella kostnader		-10	-66
Resultat efter finansiella poster		-57 696	-44 157
Årets resultat		-57 696	-44 157

Resultat per aktie

KSEK	2024	2023
Resultat efter skatt	-57 696	-44 157
Antal aktier på balansdagen	1 778 779 842	817 561 834
Genomsnittligt antal aktier, före utspädning	1 091 049 551	529 719 091
Genomsnittligt antal aktier, efter utspädning	1 343 269 000	674 696 510
Resultat per genomsnittligt antal aktier före och efter utspädning, kr	-0,08	-0,26

Balansräkning

KSEK	Not	31 dec 2024	31 dec 2024
Tillgångar			
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR			
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier	5	0	13
Summa anläggningstillgångar		0	13
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR			
Varulager			
Råvaror och förnödenheter		5 384	3 399
Kortfristiga fordringar			
Övriga fordringar		3 467	2 304
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1 353	500
Summa kortfristiga fordringar		4 820	2 804
Likvida medel		113 418	47 340
Summa omsättningstillgångar		123 622	53 542
Summa tillgångar		123 622	53 555
Eget kapital och skulder			
EGET KAPITAL			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		12 451	5 723
Fritt eget kapital			
Fri överkursfond		299 003	180 761
Balanserat resultat		-142 091	-97 934
Årets resultat		-57 696	-44 157
Summa fritt eget kapital		99 216	38 670
Summa eget kapital		111 667	44 393
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		6 836	4 541
Övriga skulder		1 070	642
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		4 049	3 979
Summa kortfristiga skulder		11 955	9 162
Summa eget kapital och skulder		123 622	53 555

Kassaflödesanalys

KSEK	2024	2023
Den löpande verksamheten		
Rörelseresultat före finansiella poster	-57 696	-44 157
Justering för avskrivningar	6	8
Poster i löpande verksamheten som inte påverkar kassaflödet	30	0
Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-57 660	-44 149
Förändringar varulager	-1 985	-1 911
Förändringar kortfristiga fordringar	-2 016	-1 318
Förändring leverantörsskulder	2 295	1 122
Förändring övriga kortfristiga rörelseskulder	498	1 028
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-58 868	-45 228
Investeringsverksamheten		
Investeringar i anläggningstillgångar	0	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	0	0
Finansieringsverksamheten		
Nyemissioner	124 946	83 192
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	124 946	83 192
Årets kassaflöde	66 078	37 963
Likvida medel vid årets början	47 340	9 376
Likvida medel vid årets slut	113 418	47 340

Förändringar i eget kapital

MSEK	BUNDET EK		FRITT EK		Summa eget kapital
	Aktiekapital	Överkurs-fond	Övrigt fritt eget kapital		
Ingående balans per 1 jan 2023	17 138	86 154	-97 934	5 358	
Nyemission, företräde	34 276	20 565		54 841	
Nyemission, riktad	1 096	4 124		5 220	
Nyemission, TO 4	1 314	19 337		20 651	
Nyemission, TO 5	1 347	15 201		16 548	
Emissionskostnader		-14 068		-14 068	
Minskning av aktiekapital	-49 448	49 448		0	
Årets resultat			-44 157	-44 157	
Utgående balans per 31 dec 2023	5 723	180 761	-142 091	44 393	
Ingående balans per 1 jan 2024	5 723	180 761	-142 091	44 393	
Nyemission, företräde	5 723	116 911		122 634	
Nyemission, riktad övertilldelning	572	11 691		12 263	
Nyemission, riktad garantersättning	433	8 852		9 285	
Emissionskostnader		-19 237		-19 237	
Personaloptioner		25		25	
Årets resultat			-57 696	-57 696	
Utgående balans per 31 dec 2024	12 451	299 003	-199 787	111 667	

Ovillkorade aktieägartillskott uppgår per balansdagen till 1 331 (1 331) KSEK.

Noter

Not 1 – Redovisnings- och värderingsprinciper

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

Värderingsprinciper

Fordringar

Fordringar har upptagits till de belopp varmed de beräknas inflyta.

Övriga tillgångar, avsättningar och skulder

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

Intäktsredovisning

Intäkter har tagits upp till verkligt värde av vad som erhållits eller kommer att erhållas och redovisas i den omfattning det är sannolikt att de ekonomiska fördelarna kommer att tillgodogöras bolaget och intäkterna kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Statligt stöd

Statligt stöd redovisas till verkligt värde när det finns rimlig säkerhet att stödet kommer att erhållas och att bolaget kommer att uppfylla alla därmed sammanhängande villkor. Erhållna bidrag redovisas som övriga rörelseintäkter i resultaträkningen.

Immateriella anläggningstillgångar

Företaget använder kostnadsföringsmodellen avseende internt upparbetade immateriella anläggningstillgångar. Det innebär att alla utvecklingskostnader kostnadsförs löpande.

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Tillgångarna skrivs av linjärt över tillgångarnas bedömda nyttjandeperiod. Nyttjandeperioden omprövas per varje balansdag. För inventarier, verktyg och maskiner tillämpas en nyttjandeperiod om 5 år.

Låneutgifter

De låneutgifter som uppkommer då företaget lånar kapital kostnadsförs i resultaträkningen i den period de uppstår.

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 avseende framtida skatteeffekter redovisas inte i resultat- och balansräkningarna. Det totala outnyttjade underskottet uppgår till 247,2 (170,2) miljoner kronor. Mot bakgrund av att bolaget löpande redovisat förluster och det föreligger en viss osäkerhet när det uppstår skattemässiga överskott redovisas ingen uppskjuten skattefordran hänförlig till underskottsavdraget.

Not 2 – Övriga rörelseintäkter

KSEK	2024	2023
Övriga rörelseintäkter uppdelade på intäktsslag		
Statligt stöd, bidragsmedel	0	198
Valutakursvinster	26	27
Försäkringsersättningar	0	2
Summa övriga rörelseintäkter uppdelade på intäktsslag	26	227

Not 3 – Ersättning till revisorer

KSEK	2024	2023
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB:		
Revisionsuppdrag	402	155

Med revisionsuppdrag avses revisors arbete för den lagstadgade revisionen och med revisionsverksamhet olika typer av kvalitetssäkringstjänster. Eventuella övriga tjänster är sådant som inte ingår i revisionsuppdrag, revisionsverksamhet eller skatterådgivning.

Not 4 – Personal

KSEK	2024	2023
Medelantal anställda		
<i>Medelantalet anställda bygger på av bolaget betalda närvarotimmar relaterade till en normal arbetstid.</i>		
Medelantal anställda har varit	3	2
varav kvinnor	2	2
varav män	1	1
Löner, ersättningar m.m.		
<i>Löner, ersättningar, sociala kostnader och pensionskostnader har utgått med följande belopp:</i>		
Styrelsen och vd		
Löner och ersättningar	2 969	2 432
Pensionskostnader	396	396
	3 365	2 828
Övriga anställda		
Löner och ersättningar	2 385	1 426
Pensionskostnader	521	357
	2 906	1 783
Sociala kostnader	1 608	1 153
Summa styrelse, vd och övriga	7 879	5 764

Könsfördelning

Antal styrelseledamöter	6	6
varav kvinnor	1	1
varav män	5	5
Antal ledande befattningshavare	4	4
varav kvinnor	2	2
varav män	2	2

KSEK

Styrelseledamöter och ledande befattningshavare

	Grundlön / styrelsearvode		Konsultarvode	
	2024	2023	2024	2023
Eva Sjökvist Saers, ordförande	170	170		
Fredrik Buch, ledamot	75	75		
Mikael von Euler-Chelpin, ledamot	75	75		11
Per-Göran Gillberg, ledamot	75	75	50	42
Michael Zell, ledamot	75	75		
Jan-Eric Österlund, ledamot	75			
Lena Söderström, fd ledamot		75		
Elin Trampe, vd	2 155	1 794		
Övriga ledande befattningshavare	2 240	1 379	1 980	1 587
Totalt	3 718 499	3 252 340	1 640 409	2 824 303

I avtalet med den verkställande direktören finns en överenskommelse om sex månaders ömsesidig uppsägningstid.

Not 5 – Inventarier

KSEK	2024	2023
Ingående anskaffningsvärde	38	38
Utrangering	-38	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	0	38
Ingående avskrivningar	-24	-17
Utrangering	30	1
Årets avskrivningar	-6	-8
Utgående ackumulerade avskrivningar	0	-24
Utgående redovisat värde	0	14

Not 6 – Upplysningar om aktiekapital

SEK	Antal aktier	Kvotvärde per aktie
Vid årets ingång	817 561 834	0,007
Nyemission, företräde	817 561 832	0,007
Övertilldelningsemision	81 756 176	0,007
Nyemission, riktad garantier	61 900 000	0,007
Vid årets utgång	1 778 779 842	0,007

Antal aktieägare vid årets slut var 8 135 (5 041), en ökning med 61% under året. Aktien är sedan 7 november 2024 noterad på Nasdaq First North Stockholm under namnet DICOT. Dessförinnan, sedan 20 juni 2018, var aktien registrerad på Spotlight Stock Market.

Incitamentsprogram	Antal teckningsoptioner (varav utdelat)	Antal nya aktier	Ökning av aktiekapitalet (SEK)	Lösenpris (SEK)	Tid för aktieteckning
2020/2025	350 000 (250 000)	350 000	2 450	7,50	2020-06-11 - 2025-05-26
2021/2026 - styrelse	350 000 (300 000)	350 000	2 450	4,10	2024-06-01 – 2026-06-01
2021/2026 - ledning	650 000 (450 000)	650 000	4 550	4,10	2024-06-01 – 2026-06-01
2022/2027 - styrelse	700 000 0	700 000	4 900	0,91	2025-06-01 – 2027-06-01
2022/2027 - ledning	700 000 0	700 000	4 900	0,91	2025-06-01 – 2027-06-01
2024/2028 - medarbetare	5 000 000 (5 000 000)	5 000 000	35 000	0,32	2027-09-13 – 2028-09-13 2027-09-23 – 2028-09-23
Totalt	7 750 000 (6 000 000)	7 750 000	54 250		

Totalt finns sex utestående incitamentsprogram i Dicot Pharma. Priset för teckningsoptionerna och framtida teckningskurs är baserat på Black & Scholes modell. Någon förmån för teckningsoptionsinnehavarna föreligger inte, och därmed inte heller några hänförliga kostnader för bolaget.

I augusti 2024 fattade en extra stämma beslut om att införa ett personaloptionsprogram för anställda i bolaget. För att kunna nyttja optionerna krävs att medarbetaren arbetar kvar och bidrar till bolagets utveckling i minst tre år. Den redovisningsmässiga kostnad som uppstår givet att optionerna nyttjas har beräknats till totalt 0,3 miljoner kronor och kommer kostnadsföras över 36 månader med start 1 oktober 2024.

Not 7 – Definition av nyckeltal

Nyckeltal

Soliditet (%)	Justerat eget kapital (eget kapital och obeskattade reserver med avdrag för uppskjuten skatt) i procent av balansomslutning.
Nettoomsättning	Rörelsens huvudintäkter, fakturerade kostnader, sidointäkter samt intäktskorrigeringar.
Resultat efter finansiella poster	Resultat efter finansiella intäkter och kostnader men före skatter.

Not 8 – Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

Över hälften av de cirka 140 deltagarna i fas 2a-studien hade i början av februari 2024 doserats. Rekryteringstakten är hög och följer den uppsatta tidsplanen. Studien beräknas bli avrapporterad under mitten av 2025.

I unitemissionen i augusti 2024 ingick teckningsoptioner av serie TO 6 vederlagsfritt. Dessa kunde nyttjas i mars 2025 för teckning av aktier till ett lösenpris om 0,19 kronor per aktie vilket motsvarade 70% av ett volymvägt genomsnittspris. Genom att 96% av optionerna tecknades tillfördes bolaget 43,8 miljoner kronor före kostnader.

Dicot Pharma var i februari 2025 utvalt att för fjärde året i följd presentera sina studieresultat på European Society for Sexual Medicines, Europas största konferens inom sexualmedicin.

Professor François Giuliano, urolog och specialist inom manlig sexuell hälsa, gav en podiumpresentation av resultaten från den kliniska fas 1-studien samt studiedesignen för den nu pågående fas 2a-studien, i vilken han är engagerad som medicinsk expert.

Uppsala den dag som framgår av vår elektroniska underskrift



Eva Sjökvist Saers
Ordförande



Fredrik Buch
Ledamot



Mikael von Euler-Chelpin
Ledamot



Per-Göran Gillberg
Ledamot



Michael Zell
Ledamot



Jan-Eric Österlund
Ledamot



Elin Trampe
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den dag som framgår av vår elektroniska underskrift.

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Lars Kylberg

Auktoriserad revisor

Till bolagsstämman i Dicot Pharma AB, org.nr 559006-3490

Rapport om årsredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för Dicot Pharma AB för år 2024. Bolagets årsredovisning ingår på sidorna 13-26 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Dicot Pharma ABs finansiella ställning per den 31 december 2024 och av dess finansiella resultat för året enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för Dicot Pharma AB.

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 Dicot Pharma AB 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

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och återfinns på sidorna 1-12. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.]

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

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

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

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Dicot Pharma AB för år 2024 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 revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Dicot Pharma AB 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 verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av bolagets 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 ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande 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.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Uppsala den dag som framgår av vår elektroniska signatur

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Lars Kylberg

Auktoriserad revisor

www.dicotpharma.com

DICOT
P H A R M A

Dicot Pharma AB
S:t Olofsgatan 11A
753 21 Uppsala