

Forskning och  
utveckling inom  
inflammatoriska  
sjukdommar

20  
25

**SynAct Pharma** är ett kliniskt fas 2-bolag med fokus på läkemedel som stimulerar och förstärker kroppens eget immunförsvar för att bekämpa inflammatoriska sjukdomar.

**SynAct Pharma AB**

**Besöksadress:**  
Scheelevägen 2  
223 63 Lund, Sverige

**Postadress:**  
Scheelevägen 2  
223 63 Lund, Sverige

**Telefon:**  
+46 10 300 10 23

**E-post:**  
investor.relations@synactpharma.com

**SYNACT PHARMA**

# Innehåll

VD-ord	.3	Moderbolagets resultaträkning	.56
Verksamhetsbeskriving, vision och mission	.4	Moderbolagets balansräkning	.57
Historik	.5	Moderbolagets rapport över förändring i eget kapital	.58
Melanokortinsystemet, medicinska och marknadsmässiga möjligheter samt patent	.6	Moderbolagets kassaflödesanalys	.59
Aktien, aktiekapital och ägarbild	.19	Noter - Moderbolaget	.60
Styrelse och ledande befattningshavare	.20	Alternativa nyckeltal	.65
Förvaltningsberättelse	.24	Styrelsens underskrift	.66
Koncernens resultaträkning	.35	Revisionsberättelse	.67
Koncernens rapport över finansiell ställning	.36	Bolagsstyrningsrapport	.71
Koncernens rapport över förändring i eget kapital	.37	Ordlista	.76
Koncernens kassaflödesanalys	.38	Finansiell kalender och bolagsinformation	.78
Noter - Koncernen	.39		

Styrelsen och verkställande direktören avlämnar härmed årsredovisning för moderbolaget och koncernredovisning avseende räkenskapsåret 2025-01-01 - 2025-12-31.

Med "SynAct Pharma AB" avses moderbolaget SynAct Pharma AB med organisationsnummer 559058-4826. Med "Bolaget" eller "SynAct Pharma" eller "SynAct" avses koncernen, det vill säga SynAct Pharma AB och dess helägda dotterbolag SynAct Pharma ApS och TXP Pharma AG.

Melanokortinsystemet,  
medicinska och  
marknadsmässiga  
möjligheter samt patent

S. 6

Väsentliga  
händelser  
under året

S. 34

## VD Jeppe Øvlesen har ordet

### Tydlig väg framåt för vår strategi för dubbel utveckling

När vi avslutar 2025 är jag nöjd med de tydliga framsteg SynAct Pharma har gjort inom kliniskt genomförande, företagsutveckling och extern validering. Vårt fokus är fortsatt tydligt på att främja resomelagon (AP1189), vår potentiella förstklassiga icke-suppressiva behandling för inflammatoriska sjukdomar, mot kliniskt och strategiskt värdeskapande.

Under året avancerade vi vår fas 2b ADVANCE-studie vid reumatoid artrit (RA) från några aktiva sites till mer än 30 aktiva sites. I början av februari 2026 slutförde vi rekryteringen av 246 patienter och stärkte därmed momentum mot slutresultat, som jag vet att vi alla ser fram emot att se. Denna operativa prestation understryker vårt teams styrka i genomförandet och starka samarbete med vår kliniska forskningsorganisation NBCD. Efter det sista patientbesöket efter 12 veckors behandlingsperiod och uppföljning kommer data att samlas in och analyseras.

Vi ser fortsatt ett starkt intresse från potentiella affärspartners för resomelagon. Fas 2b ADVANCE-data kommer att ge en tydlig riktning för affärsutvecklingsdiskussioner om hur resomelagon bäst kan positioneras som en strategisk tillgång för framtida tillväxt inom en verksamhet med immun- och inflammationssjukdomar.

Under 2025 lade vi fram vår dubbla utvecklingsstrategi och tog nödvändiga steg för att etablera kliniska prövningar för att leverera på de utökade möjligheterna. Parallellt med vår RA-studie har vi aktivt arbetat med att utöka våra möjligheter till vårdstyrd behandling för akut inflammation orsakad av virusinfektioner. I februari 2026 meddelade vi godkännandet av den europeiska fas 2 RESPIRE-studien för patienter som lagts in på sjukhus för respiratorisk insufficiens på grund av respiratoriska virusinfektioner såsom influensa, covid-19 och RSV. Studien är utformad för europeisk rekrytering och kan utökas till att rekrytera på södra halvklotet för att följa influensaviruset som sprider sig över hela världen.

En tillämpning av resomelagon vid respiratorisk insufficiens är en möjlighet att nå en stor sjukhusmarknad på cirka 2 miljoner människor i USA och Europa som behöver sjukhusvård på grund av luftvägsvirusinfektioner. Parallellt är vi redo att börja rekrytera till denguestudien i Brasilien när denguesäsongen börjar.

Under 2025 har SynAct haft ett aktivt engagemang med investerare, partners och den bredare life science-gemenskapen. SynAct har varit mycket aktivt vid flera branschevenemang, inklusive J.P. Morgan Healthcare Conference i San Francisco, Bio International i Boston och Bio Europe i Wien, Österrike, som är några av årets största plattformar för att nå potentiella partners. Företaget har ökat sina aktiviteter för att engagera sig med så många potentiella partners som möjligt inför datautläsningar under Q2 för RA och Q3 samt för denguevirus och luftvägsvirusinfektioner. Bio International-mötet i San Diego i juni 2026 kommer att vara ett ledande evenemang för att engagera potentiella partners som väntar på resultaten från fas 2b ADVANCE-studien.

Vi såg också att Edison Investment Research initierade bevakning, ett steg som förstärker marknadsigenkänningen av vårt differentierade tillvägagångssätt och ger bredare analytisk insyn i vår kliniska och strategiska bana.

Framåt ser 2026 ut att bli ett särskilt hektiskt och omvälvande år för SynAct. Med viktiga kliniska data som förväntas från ADVANCE-studien i juni, fortsatt strategisk dialog med potentiella partners och ett utökat ledningsteam på plats, går vi in i året med tydliga prioriteringar och starkt momentum. Vårt fokus ligger fortsatt på att

leverera data av hög kvalitet, driva vår pipeline framåt och skapa långsiktigt värde för patienter och aktieägare.

Vi har stärkt vår ledningsgrupp genom rekryteringen av Ann Kristin Led som CFO som tar över efter Björn Westberg. Ann Kristin tillför stark finansiell och affärsutvecklingsmässig bakgrund till teamet. Under hela 2025 har vi lyckats stärka företagets balansräkning. I mars 2026 slutförde vi framgångsrikt en riktad nyemission för att ta in 52 miljoner kronor, vilket har fört företagets runway in i tredje kvartalet 2027 och säkrat en stark position vid ingång till strategiska partnerskapsdialoger.

Jag vill tacka våra anställda, utredare, partners och aktieägare för deras fortsatta engagemang och stöd när vi går in i denna viktiga nästa fas för SynAct.



Jeppe Øvlesen  
Verkställande direktör



”Vårt fokus ligger fortsatt på att leverera data av hög kvalitet, driva vår pipeline framåt och skapa långsiktigt värde för patienter och aktieägare.”

## Verksamhetsbeskriving, vision och mission

**SynAct Pharma** är ett bioteknikföretag i kliniskt skede som fokuserar på att lösa inflammation med hjälp av selektiv aktivering av melanokortinsystemet.

Bolaget har en bred portfölj av både orala småmolekylära och injicerbara peptidmelanokortinagonister som syftar till att inducera antiinflammatorisk och inflammationsupplösande aktivitet vid autoimmuna och inflammatoriska sjukdomar för att hjälpa patienter att uppnå immunbalans och övervinna sin inflammation.

Vår ledande läkemedelskandidat resomelagon (AP1189), en ny oral liten molekyl som tas en gång dagligen, är för närvarande i klinisk fas 2-utveckling för behandling av reumatoid artrit (RA), värdinriktad behandling vid virusinfektioner så som luftvägsinfektioner och denguevirus samt polymyalgia rheumatica (PMR), och idiopatisk membranös nefropati.

TXP-11, den mest avancerade peptidagonisten, har genomgått kompletterande prekliniska studier under 2025 för organskydd och funktionsbevarande inom intensivvården och förväntas gå in i en klinisk fas 1-studie under 2026. Förvärvet av TXP Pharma AG i januari 2023 utökade avsevärt vår melanokortinteknologiportfölj med kompletterande peptidagonister som kan skraddarsys för ett brett spektrum av autoimmuna och inflammatoriska tillstånd.



### VISION

SynActs vision är att leda utvecklingen av inflammationsupplösande terapier, ett nytt tillvägagångssätt för att behandla inflammatoriska sjukdomar som inte dämpar immunsystemet och som gör det möjligt för patienter att uppnå immunbalans och leva bortom sin inflammation.



### MISSION

SynAct strävar efter att utveckla AP1189 och dess peptid melanokortinagonister genom kliniska fas 2-studier med proof-of-concept. SynAct kommer att sträva efter att etablera partnerskap och samarbeten med likasinnade parter för fas 3-studier och därefter.

## 2016

- SynAct Pharma AB bildas.
- SynAct Pharma tillförs cirka 12,7 MSEK före emissionskostnader genom en private placement.
- SynAct Pharma tillförs cirka 32,3 MSEK före emissionskostnader genom nyemission inför notering på AktieTorget.
- SynAct Pharmas aktie noteras på AktieTorget.
- SynAct Pharma slutreglerar åtaganden mot finansören Seed Fund CapNova genom engångsbetalning.
- SynAct Pharma lämnar in ansökan om start av klinisk fas 1-studie till den franska läkemedelsmyndigheten.

## 2018

- Bolaget genomför en företrädesemission om cirka 22,4 MSEK för utvidgat utvecklingsprogram för AP118g.
- Bolaget meddelar att den tablettformulering av AP118g som använts i den initiala kliniska fas-1 studien visade sig ge upphov till alltför hög varians i plasmakoncentration, vilket leder till att vidare utveckling med denna tablettformulering avbryts och Bolaget fortsätter utvecklingen av AP118g med en oral suspension.

## 2020

- Bolaget undersöker AP118g i patienter med covid-19 och nefrotiskt syndrom.
- Bolaget publicerar positiva interimdata från fas 2-studien med AP118g i reumatoid artrit.

## 2022

- Bolaget genomför en företrädesemission om cirka 150 MSEK.
- Bolaget slutför kliniska farmakokinetiska test med AP118g som tablett.
- Bolagets aktie noteras i Mid-Cap segmentet på Nasdaq Stockholms huvudlista.
- Bolaget inleder den kliniska fas 2b-studien EXPAND med AP118g på behandlingsnaiva RA-patienter med svår sjukdomsaktivitet.
- Företaget lämnade framgångsrikt in en IND hos FDA och initierar RESOLVE fas 2a/b-studien med AP118g på patienter som har ett ofullständigt svar på metotrexat.
- Bolaget tillkännager avsikten att förvärva TXP Pharma AG och dess portfölj av melanokortinagonister och aviserar samtidigt en riktad företrädesemission om 80 Mkr.

## 2024

- Bolaget offentliggör ytterligare data från den kliniska fas 2b-studien EXPAND som stödjer fortsatt utveckling av resomelagon för behandling av reumatoid artrit.
- Bolaget genomför riktade nyemissioner av aktier om ca 49 Mkr.
- Bolaget inleder fas 2b-studien ADVANCE med resomelagon (AP118g) i USA på patienter med nydiagnostiserad svår reumatoid artrit (RA).
- Bolaget erhåller EU-godkännande för fas 2b-studien ADVANCE med resomelagon (AP118g).
- Bolaget genomför riktade nyemissioner av aktier om ca 45 Mkr.
- Bolaget genomför en företrädesemission om ca 20 Mkr som slutfördes i januari 2025.

# Historik

## 2017

- Bolaget meddelar en försening av den kliniska fas 1-studien med AP118g på grund av en tidskrävande process hos de franska myndigheterna och väljer att flytta studien till en klinik i Belgien.
- Bolaget startar den kliniska fas 1-studien med AP118g i Belgien samt förbereder för en klinisk fas 2a-studie med AP118g.
- Bolaget initierar prekliniska studier med AP118g i ett antal sjukdomsmodeller som är representativa för sjukdomar i vilka ACTH-behandlingar (behandlingar med adrenokortikotropiskt hormon) för närvarande används (såsom artrit och NS).

## 2019

- Bolaget påbörjar rekrytering och dosering av patienter i klinisk fas 2a-studie med läkemedelskandidaten AP118g i patienter med aktiv artrit.
- Bolaget genomför en företrädesemission om cirka 30 MSEK.

## 2021

- Bolaget genomför en riktad nyemission om cirka 80 MSEK.
- SynAct Pharma publicerar positiva data från fas 2-studien med AP118g i covid-19.
- En ny tablettformulering för AP118g utvecklas och kliniska tester påbörjas.
- Bolaget meddelar en försening, bland annat orsakad av covid-19, och tar beslut om att omforma sin kliniska fas 2a-studie med AP118g i njursjukdomen NS.
- Positiva data från fas 2a-studien BEGIN med AP118g på patienter med svår, nyupptäckt RA rapporteras.

## 2023

- Aktieägarna röstar för att godkänna det föreslagna förvärvet av TXP Pharma AG.
- Bolaget meddelar top line-data från den 12 veckor långa kliniska studien EXPAND fas 2b med patienter med svår aktiv nydiagnostiserad reumatoid artrit.
- Bolaget genomför en riktad emission av aktier och teckningsoptioner och tillförs härigenom en initial bruttolikvid om 60,5 MSEK.
- Bolaget meddelar uppdatering från den 4-veckor långa kliniska fas 2a-studien RESOLVE med patienter med måttlig till svår aktiv reumatoid artrit (RA) som har otillräcklig respons på metotrexat.

## 2025

- SynAct Pharma AB beslutar om riktad nyemission av aktier till garantigivare och offentliggör utfall i företrädesemissionen.
- SynAct Pharma genomför en riktad nyemission om 37 MSEK samt upptar en kreditfacilitet om 30 MSEK.
- SynAct tillförs 35,4 MSEK efter konvertering av teckningsoptioner.

# Melanokortinsystemet, medicinska och marknadsmässiga möjligheter samt patent

## INFLAMMATORISK SJUKDOM

Inflammation är immunsystemets sätt att reagera på infektioner eller skador. Normalt är en inflammatorisk reaktion självbegränsande. Immunsystemet kommer att "inaktivera" sig självt och inflammationen kommer att lösas efter att den invaderande patogenen har avlägsnats eller skadan har börjat läka.

I många fall kan dock inflammationen vara överdriven eller kronisk och den kan överväldiga immunsystemets förmåga att lösa inflammationen. Detta kan leda till smärta, vävnadsförstörelse och funktionsförlust.

Autoimmuna eller kroniska inflammatoriska sjukdomar, som reumatoid artrit (RA) är förknippade med ett olämpligt inflammatoriskt svar som inte löses genom endogenmekanismer och därför blir kroniskt.

Andra exempel på sjukdomar med okontrollerade inflammatoriska reaktioner är virusinfektioner som luftvägsvirus inklusive influensa och covid-19 samt ett antal myggburna sjukdomar som denguefeber i samband med en förvärrad inflammatorisk reaktion som försätter patienten i ett hyperinflammatoriskt tillstånd med hög risk för organdysfunktion där patienterna behöver sjukhusvård.

För närvarande behandlas dessa inflammatoriska sjukdomar med olika läkemedel, inklusive läkemedel som riktar sig mot

den inflammatoriska responsen med risk för att undertrycka immunförsvaret till en grad att oönskade biverkningar utvecklas.

## UPPLÖSNING AV INFLAMMATION

Ny forskning har visat att upplösning av inflammation inte är en passiv process, utan den kan främjas genom att aktivera vissa biologiska vägar, och därmed kan inflammatorisk respons behandlas utan immunsuppression.

Aktivering av melanokortinreceptorerna (MCR) tros leda till inflammationsupplösning, särskilt receptorsubtyperna MC1R och MC3R, som tros vara nyckelreceptorer som är involverade i direkta effekter på immunsystemet.

MC1R och MC3R finns på många celltyper och är spridda över större delen av kroppen, inklusive immunceller och associerade strukturella och stödjande celler. MC4R finns främst i det centrala nervsystemet och spelar en central roll i den centrala regleringen av ämnesomsättningen, inklusive födointaget. MC5R finns i exokrina körtlar och uttrycks bland annat av vissa subtyper av immunaktiva celler i ögat. MC2R uttrycks främst i binjurarna där stimulering är direkt förknippad med frisättningen av kortisol, en steroid.

Aktivering av MCR gör att immuncellerna producerar färre pro-inflammatoriska molekyler, vilket resulterar i lindring av symtomen. Samtidigt återställer stimuleringen också immunsystemets

homeostas, som är i obalans. Antiinflammatoriska läkemedel som orsakar pro-upplösningseffekter, såsom att byta celler för att utföra "inflammationssanering" eller till reglerande funktioner, bidrar till behandlingsalternativen för inflammatoriska sjukdomar och ger ett alternativ till immunsuppressiva antiinflammatoriska läkemedel.

## NUVARANDE BEHANDLINGSRIKTLINJER FÖR REUMATOID ARTRIT (RA)

Idag behandlas inflammatoriska ledsjukdomar som RA med många olika läkemedel. Från klassiska icke-steroida antiinflammatoriska läkemedel (NSAID) till sjukdomsmodifierande antireumatiska läkemedel (DMARDs) och biologiska läkemedel (bDMARDs) som ges som injektioner. Även om läkemedlen är effektiva kan de också innebära en risk, eftersom de dämpar immunförsvaret och kan leda till biverkningar för patienten.

RA-patienter behandlas idag enligt internationella behandlingsriktlinjer. Dessa behandlingsriktlinjer bygger på specifika kriterier för att få den bästa behandlingen för den specifika patienten. Behandlingsbeslut baseras på sjukdomsaktivitet, säkerhetsfrågor och andra patientfaktorer, såsom komorbiditeter (andra sjukdomar som patienten kan ha) och progression av strukturella skador i lederna. Riktlinjerna betonar också vikten av att patienter behöver tillgång till flera läkemedel med olika verkningsmekanismer för att hantera heterogeniteten av RA; och att patienter kan behöva flera på varandra följande behandlingar under hela livet.



## REUMATOID ARTRIT (RA) ÄR EN AUTOIMMUN SJUKDOM

RA är en autoimmun sjukdom, en sjukdom där immunsystemet av misstag angriper kroppens egna vävnader. Sjukdomen påverkar slemhinnan i lederna och orsakar smärtsam svullnad som kan resultera i brosk- och benerosion och leddeformitet, men den är ofta förknippad med symtom som även involverar andra delar av kroppen, inklusive hud, ögon, lungor, hjärta och blodkärl.

Även om nya typer av läkemedel har förbättrat behandlingsalternativen, finns det fortfarande betydande ouppfyllda behov.

För de flesta patienter fortskrider RA fortfarande och skador ackumuleras. Patienterna går igenom behandlingar och klasser av behandlingar och måste hantera perioder av akut sjukdomsaktivitet som kallas skov, som kan inträffa flera gånger per år och driver behovet av att justera dosen av nuvarande läkemedel eller att byta till en ny behandling för att behålla kontrollen över sjukdomen.

Enligt behandlingsriktlinjerna ska behandling med DMARDs påbörjas så snart diagnosen RA är ställd (så kallad första linjens behandling). Behandling med DMARDs hämmar den inflammatoriska processen så att ledvärk, svullnad och stelhet lindras eller försvinner.

Tidig och effektiv behandling betonas som mycket viktig i behandlingsriktlinjerna, eftersom detta kommer att ha en inverkan på det långsiktiga utfallet av sjukdomen och därmed också en djupgående inverkan på patientens vardag.

Behandlingsriktlinjerna betonar också att metotrexat ska vara en del av den första behandlingen för RA-patienten. Utmaningen är dock att många patienter som behandlas med metotrexat inte når tillräcklig dos på grund av biverkningar och därför inte uppnår vad som kallas varaktig remission eller låg sjukdomsaktivitet.

Det finns därför ett tydligt medicinskt behov för dessa tidigt diagnostiserade RA-patienter. Det finns ett behov av ett nytt läkemedel, som kan kombineras med metotrexat, så att en större andel patienter med tidigt diagnostiserad RA kan ha en positiv inverkan på sin sjukdom. Detta nya läkemedel bör dock ha en positiv biverkningsprofil.

Enligt behandlingsriktlinjerna kan den tidiga RA-patienten också behandlas kortvarigt med glukokortikoider (GC), det vill säga steroider. GC kan ges oralt eller som ledinjektioner antingen ensamt eller tillsammans med metotrexat. Anledningen till att GC övervägs är att uppnå en kliniskt meningsfull sjukdomsreduktion inom 3 till 6 månader. GC har dock signifikanta biverkningar och bör därför trappas ned och avbrytas så snabbt som det är kliniskt möjligt enligt behandlingsriktlinjerna. Användningen av GC, även om de är avsedda att vara tillfälliga, resulterar ofta i mer kronisk användning, vilket är oönskat på grund av biverkningsprofilen.

Sammantaget svarar upp till 50 % av de tidigt diagnostiserade RA-patienterna inte tillräckligt på rekommenderad första linjens behandling.

Om behandlingsmålet inte uppnås (patienterna får inte tillräckligt effektiv behandling) med första linjens behandlingar bör reumatologen överväga biologiska sjukdomsmodifierande antireumatiska läkemedel (bDMARD) enligt behandlingsriktlinjerna.

bDMARD är ett potent läkemedel som minskar inflammationen. Men bDMARD innebär också en risk för undertryckande av immunsystemet, vilket kan leda till oönskade infektioner. Vanligtvis

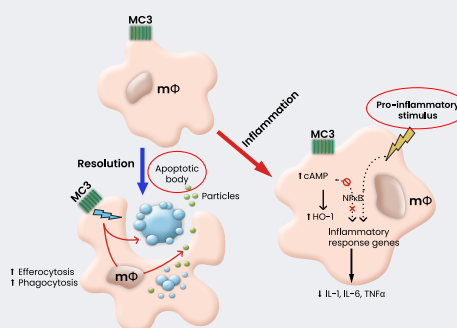
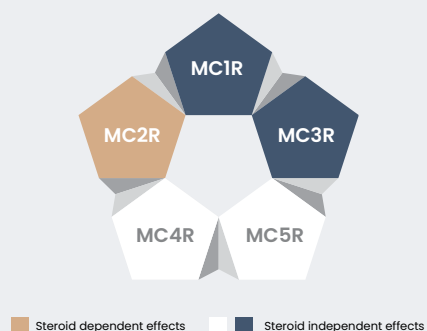
behandlas patienten med en TNF-blockerare som ett tillägg till första linjens behandling.

Enligt behandlingsriktlinjerna kan även JAK-hämmare komma i fråga, men relevanta riskfaktorer<sup>1</sup> måste beaktas. Riskfaktorerna inkluderar både kardiovaskulära risker och risk för maligniteter, och dessa bör beaktas innan patienten kan få JAK-hämmare. Eftersom många RA-patienter är äldre och därför kan ha kardiovaskulära sjukdomar och ökad risk för malignitet, betraktas JAK-hämmare ofta som tredje linjens behandling.

### PATENT

Bolaget strävar efter att erhålla och upprätthålla ett effektivt patentskydd och andra typer av exklusiva rättigheter för att skydda sin kliniska projektportfölj. En översikt över patentsituationen för Bolagets ledande läkemedelskandidat, resomelagon, ges på sida 17 och en motsvarande översikt över patentportföljen för TXP-tillgångarna visas på sidan 18.

### Melanokortinsystemet och dess roll i inflammation



1. Följande riskfaktorer för kardiovaskulära händelser och maligniteter måste beaktas när man avser att förskriva en JAK-hämmare: Ålder över 65 år, tidigare rökning eller rökning, andra kardiovaskulära riskfaktorer (t.ex. diabetes, fetma, högt blodtryck), andra riskfaktorer för malignitet (nuvarande eller tidigare malignitet som inte är framgångsrikt behandlad icke-melanom hudcancer), riskfaktorer för tromboemboliska händelser (anamnes på hjärtinfarkt eller hjärtsvikt, cancer, ärftliga blodkoagulationsrubbingar eller en historia av blodproppar, samt patienter som tar kombinerade hormonella preventivmedel eller hormonsättningsterapi, genomgår större kirurgiska ingrepp eller är orörliga).

## Resomelagon – Ledande läkemedelskandidat

### SynAct Pharmas läkemedelskandidat, resomelagon (AP1189), är en oral selektiv melanokortinagonist som tas en gång dagligen.

Resomelagon stimulerar selektivt MC1R och MC3R på målceller i immunsystemet som är direkt involverade i inflammation och dess upplösning. Det är en klar fördel att substansen inte stimulerar MC2R, och därför medieras inte de antiinflammatoriska och immunupplösande effekterna (återställande av balansen i immunsystemet) av ökad kortisolnivå, som ses med adrenokortikotropiskt hormon (ACTH) baserade terapier. Induktion av kortisolnivåer kommer att inducera biverkningar som också ses efter GC-behandling. Eftersom resomelagon är en partisk agonist stimulerar det inte melanokortinvägar som är ansvariga för aktivitet utanför målet, såsom hyperpigmentering av huden, vilket därför undviks. Resomelagon har hittills visat en fördelaktig säkerhets- och tolerabilitetsprofil.

Inflammatoriska och autoimmuna sjukdomar har huvudfokus vid reumatoid artrit (RA). I det pågående utvecklingsprogrammet för fas 2b ges substansen till behandlingsnaiva nydiagnostiserade

RA-patienter med hög sjukdomsaktivitet inklusive tecken på systemisk inflammation i kombination med förstahandslinjens sjukdomsmodulerande antireumatiska läkemedel (DMARD) metotrexat (MTX). Patienterna kännetecknas inte bara av hög sjukdomsaktivitet, utan också av risk för tidig utveckling av morfologiska och irreversibla ledbesvär samt med ökad risk för bristande effekt av MTX. Patienterna behandlas därför ofta tillsammans med glukokortikoider och andra linjens behandling eftersom biologiska DMARDs ofta introduceras tidigt. Den potentiella fördelen med att ge resomelagon som första linjensbehandling är att undvika introduktion av glukokortikoider och skjuta upp införandet av biologiska DMARDs. Med hänvisning till verkningsmekanismen skulle utvecklingen av resomelagon som ett nytt behandlingsalternativ för akuta exacerbationer, det som kallas skov, i sjukdomen vara ett logiskt parallellt utvecklingsspår. Möjligheten att sätta upp utveckling av substansen i RA-patienter med skov utvärderas för närvarande.

Som beskrivits ovan behandlas RA-patienter idag utifrån internationella behandlingsriktlinjer. De nydiagnostiserade RA-patienterna behandlas initialt med det konventionella DMARD-

metotrexatet. Men ofta behöver dessa patienter samtidig behandling med andra läkemedel som GC och i många fall biologiska DMARDs, vanligtvis en TNF-blockerare, för att få RA under kontroll. Både GC och biologiska DMARD är dock förknippade med oönskade biverkningar, som för JAK-hämmare – som rekommenderas som andra linjens RA-behandling. Dessutom är biologiska läkemedel dyra (även om biosimilärer har marknadsförts) liksom JAK-hämmare. Sammantaget är dagens RA-behandling ganska kostsam för samhället.

Den nuvarande kliniska utvecklingsvägen för resomelagon i RA har därför utformats för att adressera det enorma medicinska behovet inom RA-behandling med initialt fokus på nydiagnostiserade patienter med hög sjukdomsaktivitet inklusive tecken på systemisk inflammation, dvs. patienter har hög risk för tidig utveckling av dålig prognosfaktor eftersom de är mindre benägna att svara på nuvarande behandlingsalternativ och är i riskzonen för tidig utveckling av förlust av ledfunktionsförlust. Tidigare fas 2-studier har genomförts i RA för att få kunskap om resomelagon hos dessa patienter.

## Utvecklingen av resomelagon är inriktad på två utvecklingsvägar:

### Inflammatoriska och autoimmuna sjukdomar

sid 9-11

Inflammatoriska och autoimmuna sjukdomar där den ledande substansen resomelagon (AP1189) för närvarande befinner sig i klinisk fas 2b-utveckling vid reumatoid artrit (RA) där rekrytering till ADVANCE-studien, en randomiserad, dubbelblind, placebokontrollerad dosintervallstudie som syftar till att identifiera möjliga doser för fas 3-utveckling hos nydiagnostiserade RA-patienter med hög sjukdomsaktivitet, just har slutförts. Tilläggsaktiviteter inkluderar fas 2a-utveckling hos patienter med polymyalgia rheumatica (PMR) där ämnets unika profil som glukokortikoidbesparande substans kommer att undersökas.

### Värdriktad behandling vid virusinfektioner

sid 12-13

Värdriktad behandling vid virusinfektioner där resomelagon har potential att interagera med ett virusinducerat hyperinflammatoriskt svar, vilket visades i covid-19 när administrering av substansen möjliggjorde andningsåterhämtning.

En fas 2 proof of concept-studie, RESPIRE-studien. hos patienter inlagda med luftvägsvirusinfektioner har just initierats på platser i Europa och förväntas rekrytera de första deltagarna under första halvan av 2026.

## Utveckling av resomelagon

# Inflammatoriska och autoimmuna sjukdomar



### BEGIN

- Fas 2A i tidig svår RA tillsammans med metotrexat

BEGIN-studien i tidig svår RA slutfördes under 2021. Studien var en randomiserad, dubbelblind, placebokontrollerad multicenterstudie på tidigare behandlingsnaiva RA-patienter där antingen 50 mg eller 100 mg resomelagon eller placebo gavs som tillägg till metotrexatbehandling.

Resomelagon som gavs en gång dagligen i fyra veckor var säkert och tolererades väl. Baserat på den primära avläsningen, förändringar i kliniskt sjukdomsaktivitetsindex (CDAI), visade data en tydlig dosrespons för 50 och 100 mg resomelagon

jämfört med placebo, där 100 mg resomelagon visade en statistiskt signifikant 65 % högre genomsnittlig minskning av CDAI under behandlingsperioden jämfört med placebobehandlad kontrollgrupp (genomsnittlig minskning av CDAI: resomelagon 100 mg (n=33): 15,5 poäng jämfört med placebo (n=30): 9,3 poäng,  $p=0,0394$ ). Gruppen som fick 100 mg resomelagon uppvisade också en signifikant högre andel patienter som uppnådde ACR20 än placebobehandlade patienter (ACR20: resomelagon (n=33) 100 mg: 60,6 %; Placebo (n=30): 33,3 %,  $P=0,0437$ ) inom 4 veckors behandlingsperiod.



### EXPAND

- Fas 2B i MTX-naiva RA-patienter med svår sjukdomsaktivitet

Som en fortsättning på BEGIN-studien utformades EXPAND-studien för att undersöka säkerhet och sjukdomsaktivitet (mätt som ACR20-svarsfrekvens och andra mått på RA-sjukdom) efter 12 veckors behandling med en 100 mg resomelagon tablett plus metotrexat en gång dagligen jämfört med placebo plus metotrexat.

Resomelagon var säkert och tolererades väl. Liknande incidens av behandlingsuppkomna biverkningar (TEAE) sågs i alla behandlingsgrupper (44,4 % och 42,2 %). TEAE sågs hos 11,1 % och 6,3 % i resomelagon- respektive placebogruppen och inkluderade övre luftvägsinfektioner (6,3 % jämfört med 6,3 %), övre buksmärtor (6,3 % jämfört med 3,1 %), illamående (6,3 % jämfört med 3,1 %) och huvudvärk (0 % jämfört med 9,4 %), resomelagon jämfört med placebo. Två allvarliga TEAEs rapporterades; en i resomelagon-gruppen och en i placebogruppen, men ingen av dem var relaterade till studieläkemedlet. Sex försökspersoner rapporterade TEAEs som ledde till studieavbrott; fem i resomelagon-gruppen (3 av dessa försökspersoner med läkemedelsrelaterade gastrointestinala störningar); och en i placebogruppen (ej relaterad till studieläkemedlet).

Ingen statistiskt signifikant skillnad erhöles mellan resomelagon och placebo i ACR20-svarsfrekvensen vid vecka 12 (54,7 % och 55,7 % i resomelagon- respektive placebogruppen) - vilket innebär att studiens primära effektmått inte uppnåddes.

Av patientpopulationen i EXPAND-studien visade dock 39 % inga tecken på systemisk inflammation, eftersom högkänsligt C-reaktivt protein (hsCRP) låg inom det normala intervallet (dvs.  $hsCRP < 3$  mg/L). Vidare ansågs en bråkdel av patienterna inte vara nydiagnostiserade och vissa hade saknat adekvat behandling i flera år innan de gick in i studien. Därför borde dessa patienter sannolikt inte ha inkluderats i studien.

När man fokuserade på det segment av patienter som ansågs vara nydiagnostiserade (definierat som att ha diagnostiserats med RA inom 6 månader efter inkludering i studien) och som visade tecken på systemisk inflammation ( $hsCRP > 3$  mg/L vid introduktionen till studien), nådde ACR20 faktiskt 82 % i resomelagongruppen (n=28) jämfört med 52 % i placebogruppen (n=27),  $p < 0,05$  med hjälp av Fishers exact test.



Avslutad



Pågående

Behandlingseffekten i detta mycket relevanta patientsegment, som efterliknar patienterna i BEGIN-studien, dvs. att betraktas som målpopulationen för resomelagon vid RA, stöddes ytterligare av signifikant större minskning av sjukdomsaktivitetsmått: CDAI: resomelagon (n=28): 24,6 poäng jämfört med placebo (n=27): 14,7 poäng,  $p < 0,01$ ; DAS28-CRP: resomelagon (n=28): 1,9 poäng jämfört med placebo (n=27): 1,2 poäng,  $p < 0,01$ . Även förbättringen av hälsobedömningsformuläret HAQ, ett mått på patientens förmåga

att hantera det dagliga livet, var signifikant större i resomelagon-gruppen: förändring i HAQ: resomelagon (n=28): 0,69 poäng jämfört med placebo (n=27): 0,31 poäng,  $p < 0,05$ .

Sammantaget ger dessa post-hoc-analyser starkt stöd för fortsatt utveckling av resomelagon hos nydiagnostiserade RA-patienter med hög sjukdomsaktivitet, inklusive tecken på systemisk inflammation, som behandlas tillsammans med metotrexat.



### RESOLVE

- Fas 2B hos patienter med reumatoid artrit som inte svarat tillräckligt på metotrexat

Endast den första delen av studien genomfördes, vilket gav resultat med avseende på effekt och säkerhet av multipla doser av resomelagon i kombination med metotrexat under 4 veckor. I denna studie var resomelagon också säkert och tolererades väl. Liknande incidens av TEAE observerades i alla behandlingsgrupper (intervall: 21,4 % till 34,4 % i alla behandlingsgrupper). Behandlingsrelaterade TEAEs rapporterades hos 10 %, 10,7 %, 12,5 % och 5,7 % i resomelagon 60 mg, 80 mg respektive 100 mg jämfört med

placebogruppen. Gastrointestinala störningar var den vanligaste behandlingsrelaterade kategorin av SOC (3,3 %, 7,1 %, 9,4 % och 5,7 % i resomelagon 60 mg, 80 mg respektive 100 mg jämfört med placebo-grupperna). Ingen statistiskt signifikant skillnad observerades mellan resomelagon och placebo i det primära effektmåttet (ACR20-svarsfrekvens vid vecka 4) och de flesta sekundära variabelanalyserna.



### ADVANCE

- Fas 2B 12-veckors studie i tidiga DMARD-naiva RA-deltagare med hög sjukdomsaktivitet och aktiv inflammation i kombination med metotrexat

Baserat på ovanstående kunskap om resomelagon vid RA, är den nya ADVANCE-studien en fas 2b proof of concept studie i målpopulationen för resomelagon. Det vill säga nydiagnostiserade RA-patienter med hög sjukdomsaktivitet inklusive tecken på systemisk inflammation.

ADVANCE-studien är en randomiserad, dubbelblind, placebo kontrollerad, dosrespons, fas 2b, multicenterstudie för att utvärdera effekt och säkerhet av oralt resomelagon (AP1189) som ges i doserna 40, 70 eller 100 mg en gång dagligen i kombination med

metotrexat, hos DMARD-naiva nydiagnostiserade RA-patienter med hög sjukdomsaktivitet och tecken på systemisk inflammation.

Rekryteringen av totalt 246 patienter har slutförts. Syftet med studien är att identifiera dosregimen för fas 3-utveckling baserat på substansens förmåga att minska sjukdomsaktiviteten jämfört med placebo-behandling, baserat på minskning av DAS28-CRP (primärt effektmått), ACR20 (sekundärt effektmått), ACR 50, ACR70, CDAI, HAQ-DI och andra relevanta kliniska avläsningar. Studien genomförs på siter i Europa och USA under nuvarande US-IND (FDA) för utveckling av resomelagon (AP1189) i RA.



Avslutad



Pågående



## START

### - Resomelagon vid Polymyalgia Rheumatica

Polymyalgia rheumatica (PMR), ett inflammatoriskt tillstånd som kännetecknas av svår bilateral smärta och morgonstelhet i axel, nacke och bäckengördel. PMR drabbar vanligtvis personer som är medelålders till äldre och rankas som den näst vanligaste reumatiska sjukdomen efter RA i norra Europa och Nordamerika. Den nuvarande förstahandsbehandlingen vid PMR är GC som ges oralt.

För att minska risken för GC-inducerade biverkningar är rekommendationen i de nuvarande behandlingsriktlinjerna att manipulera GC under några veckor. Nedtrappning av GC är förknippad med hög risk för återfall. Följaktligen kan tidig intervention med resomelagon vara ett behandlingsalternativ för att minska användningen av GC, minska risken för återfall och ge bättre sjukdomskontroll.

SynAct har därför beslutat att inleda ett kliniskt samarbete med ledande nordiska reumatologer i syfte att testa substansens potential att minska användningen av GC vid PMR. Studien kommer att genomföras som en forskarinitierad klinisk prövning på platser i Danmark för att testa resomelagon kontra placebo som ges oralt en gång dagligen till patienter under 3 månader efter initial manipulation av GCs. Studien granskas för närvarande i det centraliserade europeiska CTIS-systemet för ett explorativt fas 2-protokoll som syftar till att dosera 60 PMR patienter 100 mg resomelagon eller placebo en gång dagligen (1:1-randomisering) under 12 veckor. Studien kallad START (STeroid spARing Treatment in patients with PMR) kommer att undersöka möjligheten med resomelagon för att säkerställa att PMR-patienter hålls fria från glukokortikoidbehandling efter GC-nedtrappning.



## RESOMELAGON VID IDIOPATISK MEMBRANÖS NEFROPATI

### - Nefrotiskt Syndrom (NS)

Nefrotiskt syndrom (NS) är ett tillstånd som är förknippat med ökad förlust av protein i urinen, vilket resulterar i vävnadsvullnad och så småningom utveckling av ödem.

Obehandlad eller otillräckligt behandlad NS är i många fall förknippad med hyperkolesterolemi, ökad risk för blodproppar, ökad risk för infektioner och kan utvecklas till kronisk njursjukdom som i sin tur är förknippad med ökad risk för utveckling av hjärtkärlsjukdom och risk för utveckling av njursjukdom i slutstadiet och därmed behov av njurersättningsterapi (dialys eller transplantation).

Resomelagon testas för närvarande vid Idiopatisk Membranös Nefropati (iMN), en av de vanligaste orsakerna till primär NS, i en explorativ, randomiserad, dubbelblind, multicenter, placebokontrollerad fas 2a-studie med upprepad dosering av 100 mg en gång dagligen för att bedöma säkerhet, tolerabilitet, farmakokinetik och effekt av resomelagon.

Studiepopulationen består av patienter med iMN som behandlas med en ACE-hämmare eller angiotensin II receptorblockerare. Den huvudsakliga effektavläsningen är effekten på proteinutsöndringen i urinen. Rekryteringen har varit lägre än förväntat på grund av brist på lämpliga patienter och även om det har skett vissa förbättringar i rekryteringen under 2025 har den totala rekryteringstakten varit en besvikelse. Därför är det bara genom att tillföra betydande resurser till studien, att allt annat lika har lägre prioritet jämfört med programmen inom RA, PMR och värdriktad terapi vid virusinfektioner, som skulle säkerställa att rekryteringen av alla patienter slutförs i tid.



Avslutad



Pågående

## Utveckling av resomelagon

# Värdriktad behandling vid virusinfektioner

### Resomelagon i värdriktad behandling vid virusinfektioner

Värdriktade terapier riktar sig mot effekterna av virusinfektionen, i vårt fall inducerade inflammatoriska sjukdomar, oberoende av vilken virustyp eller virusstam som orsakar sjukdomen. Att använda resomelagon som värdriktad terapi erbjuder således en behandlingsmöjlighet för ett brett spektrum av virusinfektioner som orsakar inflammatoriska sjukdomar.

Viruseducerad hyperinflammation är förknippad med respiratorisk insufficiens, vilket ses vid virusinfektioner som influensa och covid-19, där infekterade patienter utvecklar hyperinflammation i lungorna, men också vid andra virusinfektioner, inklusive arbovirala infektioner, där inflammationen relaterar till mer systemiska effekter och fler organ.

Arbovirusinfektioner orsakas av en grupp virus som sprids till människor genom bitt av infekterade leddjur (insekter) som myggor och fästingar. Arbovirala infektioner är inte längre exklusiva för det globala syd utan kommer att bli vanligare även i det globala nord.

SynAct Pharma har inrättat ett strategiskt samarbete med William Harvey Research Institute (WHRI) vid Queen Mary University of London, Storbritannien och Institutionen för biokemi och immunologi vid Universidade Federal de Minas Gerais (UFMG) Belo Horizonte, Brasilien, kallat RESOVIR (resolution in viral infection) collaboration, med världsledande forskare och kliniker inom upplösningsbiologi, inklusive professor, Mauro Perretti PhD (WHRI) och Professor Mauro Teixeira, MD, PhD (UFMG).

Forskningen har genererat prekliniska bevis i sjukdomsmodeller för covid-19, influensa, denguefeber och Chikungunya-infektion (Arbo-virus kopplat till utveckling av svår artinflammation inklusive svår smärta). Baserat på farmakologiprogrammet och den initiala kliniska RESOVIR-1-studien samt ytterligare kliniska studier, har RESOVIR-2- och RESPIRE-studien upprättats och initierats.



#### RESOVIR 1

- Allvarlig covid-19 infektion

Resomelagon testades i RESOVIR-1-studien, en placebo kontrollerad klinisk fas 2A-studie med 60 patienter för behandling av sjukhusinlagda covid 19-infekterade patienter som behövde extra syrgas. 100 mg resomelagon eller placebo administrerades oralt en gång dagligen i 2 veckor.

Alla patienter som behandlades med resomelagon (inklusive de första 6 öppna säkerhetspatienterna) uppnådde återhämtning i andningsluften i genomsnitt 4,0 dagar (40 %) snabbare än placebobehandlade patienter (5,9 dagar respektive 9,9 dagar i genomsnitt). Patienter med resomelagon skrevs ut i genomsnitt 3,3 dagar tidigare än placebo och vid dag 4 hade 41 % av patienterna med resomelagon skrivits ut jämfört med 0 % för placebo.



Avslutad



Pågående



Avslutad



Pågående

## PEPTIDAGONISTER

### TXP-11

Den ledande peptidagonisten är TXP-11. Denna peptid visar också hög potens vid MC1R och MC3R. TXP-11 tas dock som en intravenös administrering och förväntas användas vid komplicerade medicinska tillstånd där patienter är inlagda på sjukhus med risk för att utveckla organ/livshotande hyperinflammation. Utvecklingspotentialen för TXP-11 är att förhindra organsvikt efter större operationer, trauman och infektioner.



### RESPIRE

- Resomelagon för behandling av inflammation orsakad av luftvägsvirus

RESPIRE-studien är en randomiserad, dubbelblind, multicenter, placebokontrollerad studie med 96 patienter. Studiepopulationen kommer att bestå av inlagda patienter med respiratorisk insufficiens som förväntas orsakas av en respiratorisk virusinfektion.

Luftvägsvirusinfektioner inkluderar influensa, covid-19 och RSV, som är de vanligaste luftvägsvirusinfektionerna och leder till att uppskattningsvis två miljoner personer läggs in på sjukhus årligen i Europa och USA. Luftvägsvirusinfektioner kan förvärras till ett tillstånd med hyperinflammation i andningssystemet som gör att patienten inte kan tillföra kroppen tillräckligt med syre. Följaktligen måste patienten åka till sjukhus för att få adekvat behandling, inklusive syrgasbehandling. Om symtomen förvärras kan patienten uppleva akut andnödssyndrom (ARDS) och behöva eskalerande syrgasstöd eller mekanisk ventilation.

Studien kommer att inkludera manliga och kvinnliga deltagare, 18 år och äldre, med förväntad luftvägsvirusinfektion och positiva för

antingen SARS-COV-2, influensa A eller B, eller RSV på LAF-test vid sängkanten. Symtomatiska deltagare som behöver andningsstöd, enligt O<sub>2</sub>-mättnad  $\leq 93\%$  i omgivande luft eller behöver signifikant högre FiO<sub>2</sub> för att upprätthålla SpO<sub>2</sub>  $> 93\%$  (dvs. behov av extra syretillförsel via näskateter eller ansiktsmask), och som samtycker till att delta i studien. Resomelagon eller placebo som ges en gång dagligen som en tablett kommer att upprätthållas i 14 dagar under sjukhusvistelsen. Om deltagarna skrivs ut före dag 14 bör de fortsätta behandlingen hemma.

Behandlingseffekterna av resomelagon kontra placebo kommer att utvärderas från baslinje till dag 28 på det sammansatta effektmåttet: Förekomst av någon av följande: död; invasiv mekanisk ventilation; extrakorporeal membransyresättning (ECMO); Stöd för kardiovaskulära organ (ballongpump eller inotroper/vasopressorer); eller njursvikt (Cockcroft-Gault uppskattad kreatininrensning  $<15$  ml/min), hemofiltrering eller dialys.



### RESOVIR 2

- Resomelagon för behandling av denguefeber

RESOVIR-2 är en randomiserad, placebokontrollerad, fas 2-studie som testar oral dosering av resomelagon (AP1189) en gång dagligen jämfört med placebo (1:1 randomisering, n=120) som tillägg till standardbehandling hos patienter med symptomatisk denguefeber. Den potentiella behandlingseffekten av resomelagon kommer att utvärderas efter tid till sjukdomsläkning genom en sammansatt klinisk slutpunkt. Sekundära kliniska effektmått inkluderar förmågan att minska incidensen av varningstecken och/eller utveckling av allvarlig dengue. Studien är initierad och ledd av professor Mauro Teixeira, MD, PhD Universidade Federal de Minas Gerais (UFMG), Belo Horizonte vid siter i Brasilien. Det förväntas att patienterna kommer att inkluderas vid nästa epidemi på platser

som troligen kommer att utvecklas under andra kvartalet 2026. Det måste dock betonas att rekryteringen till och slutförandet av studien beror på hur allvarlig denna Dengueepidemi är på platserna.

RESOVIR-samarbetet utvärderar potentialen hos resomelagon och andra pro-resolverande substanser som värdstörd behandling för behandling av allvarliga virusinfektioner. Efter RESOVIR-1, som visade kliniskt proof-of-concept hos covid-19 patienter, kan RESOVIR-2 samt RESPIRE ge ytterligare kliniskt bevis för effekten av resomelagon för att lösa inflammation hos patienter med allvarliga virusinfektioner.

## Pipeline översikt

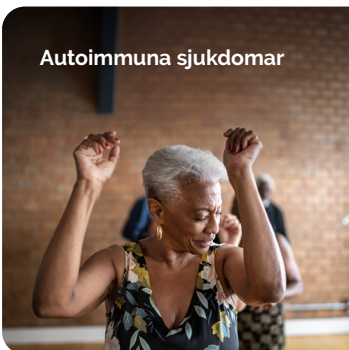
PROJEKT	INDIKATION	PREKLINISK	FAS 1	FAS 2A	FAS 2B	FAS 3	STATUS
Resomelagon (AP118g)	Rheumatoid arthrit (RA) Första linjens behandling tillsammans med metotrexat	Avslutad	Avslutad	Avslutad	Pågående		• ADVANCE - fas 2b - rekrytering slutförd
	Värdiriktad behandling vid virusinfektioner	Luftvägsinfektioner	Avslutad	Avslutad	Pågående		• RESPIRE - fas 2a - hyperinflammation på grund av luftvägsinfektioner (influensa, covid-19, RSV) pågående
		Denguevirus	Avslutad	Avslutad	Pågående		• RESOVIR-2 - fas 2a - Proof of Concept-studie PoC vid arboviral infektion (denguefeber) pågående
	Polymyalgia reumatika (PMR)	Avslutad	Avslutad	Pågående			• START - fas 2a-studie pågående
	Idiopatisk membranös nefropati (iMN)	Avslutad	Avslutad	Pågående			• Fas 2a-studie pågående (potential för sällsynt sjukdom)
TXP-11	Förhindra organsvikt vid kirurgi	Pågående					• Preklinisk farmakologi för att stödja klinisk fas 1-studie pågår - målsättning att initiera fas 1 under 2026
Nästa generation molekyler	Autoimmuna och inflammatoriska sjukdomar	Pågående					• Upptäcktsfas

AVSLUTAD

PÅGÅENDE

## Marknad

### Autoimmuna sjukdomar



Autoimmun sjukdom är ett samlingsnamn för olika sjukdomar där kroppens immunförsvar angriper cellerna i den egna vävnaden. Cirka 4 procent av världens totala befolkning lider av någon av mer än 80 olika autoimmuna sjukdomar, varav de vanligaste inkluderar RA, typ 1-diabetes, psoriasis, multipel skleros, inflammatorisk tarmsjukdom, lupus och sklerodermi.

Autoimmuna sjukdomar utgör den tredje vanligaste orsaken till kroniska sjukdomar i USA. Även om många autoimmuna sjukdomar är sällsynta, uppskattar National Institutes for Health (NIH) att de tillsammans drabbar mellan 5 och 8 procent av USA:s befolkning och ökar i omfattning. Den globala marknaden för behandlingar av autoimmuna sjukdomar förväntas nå 200 miljarder dollar år 2031 och växa

med en CAGR på 3,7 % under prognosperioden, drivet av ökad förekomst av autoimmuna sjukdomar och immunrelaterade sekundära sjukdomar, flera nya produkt lanseringar och stigande kostnader för behandlingar. SynActs ledande läkemedelskandidat, resomelagon, fungerar genom att selektivt stimulera melanokortinreceptorer för att hjälpa till att lösa kronisk eller överdriven inflammation.

### Marknaden för RA (reumatoid artrit)



Världshälsoorganisationen uppskattar att det finns över 18 miljoner människor i världen som lider av RA, varav cirka 13 miljoner har måttlig till svår sjukdom<sup>1</sup>. De 7 stora läkemedelsmarknaderna (USA, Frankrike, Tyskland, Italien, Spanien, Storbritannien och Japan), nådde ett värde av 28,0 miljarder USD 2024. Marknaden för RA-terapi förväntas uppgå till cirka 34,7 miljarder USD år 2035 på de 7 stora läkemedelsmarknaderna. Trots tillkomsten av biosimilarer förväntas en kombination av en växande befolkning och nya produkt lanseringar resultera i en årlig sammansatt tillväxttakt (CAGR) på 2 % under 2025-2035.

Behandlingsalgoritmen för RA består av förstahandsmedel som kallas DMARDs eller sjukdomsmodifierande antiartritiska läkemedel, som är äldre läkemedel som metotrexat som nu används för att behandla RA, men som tidigare

använts för andra användningsområden. Dessa läkemedel har använts under lång tid och kan fungera relativt bra, åtminstone på kort sikt hos cirka 50 % av patienterna och är relativt billiga, med tillverkare som säljer en genomsnittlig årlig förbrukning av oralt metotrexat för cirka 1000 USD i USA och cirka 100 USD i Europa. DMARD kan användas i kombination, även med steroider.

Efter DMARDs kan patienter vara berättigade till de nyare avancerade terapierna av de biologiska läkemedlen som anti-TNF-terapi eller den nyare klassen av JAK-hämmare. I USA får patienter som misslyckas med DMARD vanligtvis starta med biologiska läkemedel och oftast ett anti-TNF-medel. Detta är i stort sett detsamma i Europa med undantag för att JAK-hämmare inte kan användas i andra linjens användning i USA medan de kan användas i Europa. De biologiska läkemedlen och JAK-hämmarna är högre

prissatta med årliga försäljningspriser på USD 13000-75000 inklusive generiska läkemedel och biosimilarer i USA och USD 8000-24000 tusen i genomsnitt i Europa.

Patienter som är resistent mot en verkningsmekanism (MoA) för avancerad terapi kan bytas till ett nytt läkemedel med samma MoA eller till en ny behandling med ett annat MoA. Trots de framsteg som gjorts med de biologiska hämmare och JAK-hämmare som har godkänts för RA, har många patienter fortfarande betydande sjukdomsaktivitet och kan inte uppnå sjukdomsremission. På grund av säkerhets- och kostnadsskäl är det osannolikt att avancerade terapi kombineras, så det finns ett stort behov av nya terapi med nya mekanismer som kan kombineras med avancerade terapi på ett säkert sätt för att ge ytterligare lindring av sjukdomen.

## Marknaden för virusinducerad hyperinflammation



Infektioner med ett visst virus kan framkalla en så kallad hyperinflammatorisk respons som kännetecknas av okontrollerad inflammatorisk aktivitet som påverkar normal funktion i vävnader, organ eller i de allvarligaste fallen med systemisk sjukdom, ett så kallat systemiskt inflammatoriskt responssyndrom (SIRS). Covid-19-infektioner som sågs under pandemin är ett exempel på en virusinfektion med allvarlig organsjukdom och risk för utveckling av SIRS.

För covid-19 var lungsjukdom med utveckling av akut andningsinsufficiens den vanligaste allvarliga sjukdomen, som krävde syretillskott för att upprätthålla tillräcklig andning. Covid-19 orsakar inte bara respiratorisk insufficiens, utan

även influensavirus och RS-virus är associerade med andningsinsufficiens på grund av en hyperinflammatorisk respons hos patienterna.

Även om andelen respiratorisk insufficiens har minskat från covid-19, orsakar influensa och respiratorisk syncytial (RSV) betydande samhällsproblem varje år. US Center for Disease Control (CDC) uppskattar att influensasäsongen 2024–2025 orsakade 710 000 sjukhusinläggningar och 42 000 dödsfall och beräknades ha en total årlig ekonomisk belastning på över 11 miljarder USD<sup>2,3</sup>. Under samma period uppskattas covid-19 ha orsakat mer än 390 000 sjukhusinläggningar och över 45 000 dödsfall<sup>4</sup>.

Arbovirusinfektioner, det vill säga myggburna, är andra exempel på virusinfektioner som orsakar hyperinflammation. Dengue är ett exempel på en sådan infektion där patienter kan utveckla allvarliga symtom på grund av hyperinflammation. Svår dengue, ofta kallad denguehemorragisk feber eller denguechocksyndrom, ett livshotande tillstånd kopplat till hemokonzentration, trombocytemi med ytterligare risk för lågt blodtryck (chock), inre blödningar, organsvikt och död. Andra exempel på arbovirus är Chikungunya-virus, Zika-virus och West Nile-virus. Arbovirusinfektioner är vanligare i tropiska och subtropiska klimat men har under de senaste åren även spridit sig till Europa och USA där myggor har blivit endemiska.

## Marknaden för organdysfunktion inom intensivvård



Varje år läggs över 5 miljoner patienter in på en intensivvårdsavdelning eller intensivvårdsavdelning i USA. Hjärt-, andnings- och neurologisk dysfunktion är de största orsakerna till inläggning och den vanligaste åtgärden är mekanisk ventilation som krävs vid 20-40 % av intensivvårdsinläggningarna i USA<sup>5</sup>. Dysfunktion och svikt i enstaka och multipla organ är vanligt på intensivvårdsavdelningen och är korrelerat med högre dödlighet. En IVA-inläggning utan organdysfunktion eller organsvikt har en dödlighet

på cirka 5 %, medan dödligheten för 1, 2 eller 3 dysfunktionella eller sviktande organ är cirka 10 %, 25 % respektive 40 %.

Från ett IVA-register uppskattades att 85 % av IVA-inlagda patienter har någon grad av andningsdysfunktion och 45 % och 35 % har någon grad av hjärt- respektive njurdysfunktion. Detta beräknas till cirka 4,25 miljoner IVA-inläggningar med andningsdysfunktion, 2,25 miljoner med hjärt- och 1,75 miljoner med nedsatt njurfunktion

i USA årligen. På sjukhus är kostnaden också högre för patienter på IVA med organdysfunktion och organsvikt jämfört med de utan. Patienter i USA som lades in på intensivvårdsavdelningen och behövde mekanisk ventilation hade en genomsnittlig intensivvårdsvistelse på 14 dagar och en genomsnittlig kostnad på 32 000 USD, medan patienter utan andningssvikt hade en genomsnittlig intensivvårdsvistelse på 9 dagar och en genomsnittlig kostnad på 13 000 USD<sup>6</sup>.

1. <https://www.who.int/news-room/fact-sheets/detail/rheumatoid-arthritis>.  
2. <https://www.cdc.gov/flu-burden/php/data-vis-vac/2024-2025-prevented.html>  
3. Putri et al. 2018, Economic burden of seasonal influenza in the United States  
4. <https://www.cdc.gov/covid/php/surveillance/burden-estimates.html>  
5. <https://www.sccm.org/Communications/Critical-Care-Statistics>.  
6. <https://pubmed.ncbi.nlm.nih.gov/15942342>

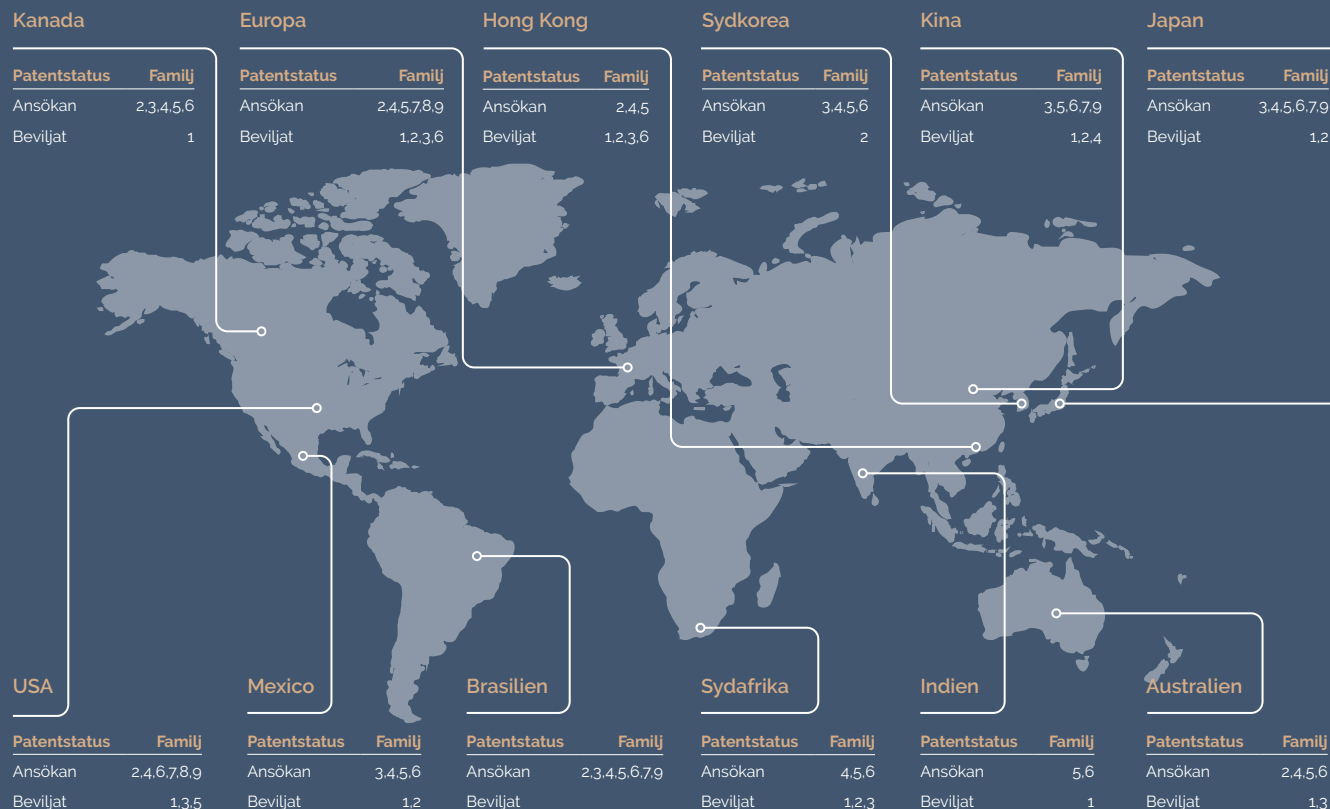
## PATENTÖVERSIKT

### RESOMELAGON (AP1189)

Bolaget har patentskydd inom elva olika patentfamiljer, och specifikt patentskydd avseende den aktiva substansen i AP1189 fram till 2027 i Australien, Kanada, Kina, Indien, Japan, Mexiko, Nya Zeeland, Sydafrika och de flesta länder i Europa, och fram till 2028 i USA (Patentfamilj 1).

Vidare har Bolaget patentskydd för användning av AP1189 för behandling av artrittsjukdomar i kombination med MTX fram till 2040 i de flesta europeiska länder och i Hong Kong, samt flera patentansökningar och beviljade patent i olika länder globalt (Patentfamilj 3), kompletterade med en tilläggsansökan om PCT-patent som kan ge skydd fram till 2042 (Patentfamilj 7). Bolaget har även patentskydd avseende AP1189 för behandling av njursjukdom fram till 2039 i Europa, Japan, Sydkorea, Sydafrika och Hong Kong, inklusive flera globala patentansökningar (Patentfamilj 2). En patentansökan som täcker en specifik patientpopulation inom RA kommer om den beviljas upphöra år 2044 (Patentfamilj 10).

Dessutom har patentansökningar lämnats in avseende AP1189 för behandling av inflammatoriska virussjukdomar (Patentfamilj 4) som kan ge skydd fram till 2041. Det kritiska, och så kallade compositon of matter, patentet är riktat mot den första patentfamiljen och nyare patentansökningar riktar sig mot AP1189 polymorfa saltformer, inklusive ett beviljat patent på acetatsaltet i USA (Patentfamilj 5) och formulering av AP1189 (Patentfamilj 6) för att potentiellt ge utökad täckning av AP1189 fram till 2042 som föreslagen marknadsförd produkt. Polymorfer av AP1189 som fri bas täcks av patentfamilj 9 och kan hållas i kraft fram till 2043.



Övriga länder	PCT*	Euroasien	Indonesien	Israel	Nya Zeeland	Ryssland	Singapore
Ansökan	10,11	5,6	4,5,6	2,3,4,5,6	2,3,4,5,6		4,5,6
Beviljat			3		1	2,3,4	2,3

\*Patent Cooperation Treaty

#### Patentfamilj och namn

- 1 Phenyl pyrrole aminoguanidine derivat (inklusive AP1189)
- 2 AP1189 för behandling av njursjukdom
- 3 AP1189 och metotrexat i kombination för behandling av artrit
- 4 AP1189 för behandling av inflammatoriska virussjukdomar
- 5 AP1189 saltpolymorfer
- 6 AP1189 salter och formuleringar
- 7 AP1189 Metotrexat för behandling av artrit
- 8 AP1189 för behandling av hjärt- och kärlsjukdomar
- 9 AP1189 polymorfer med fri bas
- 10 AP1189 för behandling av RA-subpopulation
- 11 Nya patentansökningar (ej publicerade)

## PATENTÖVERSIKT

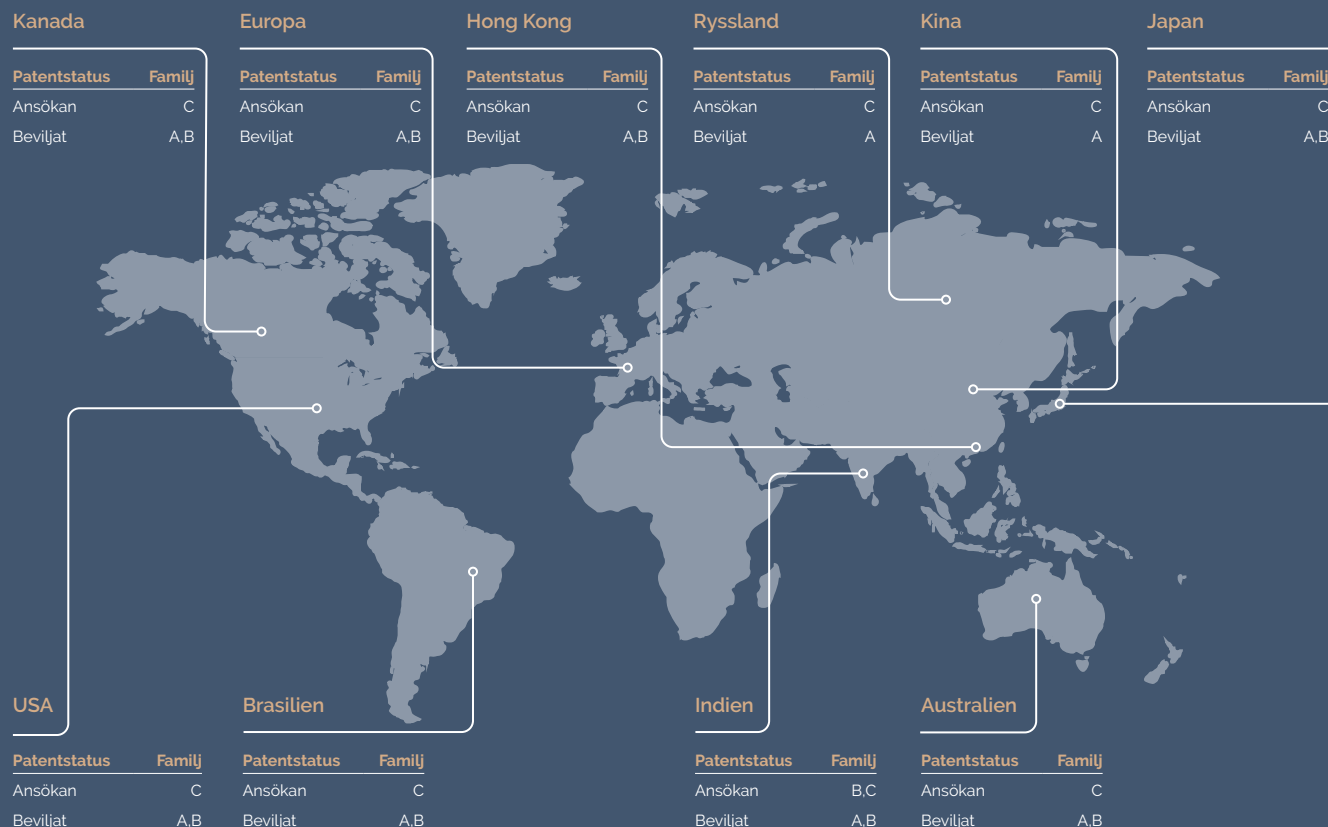
### TXP-PORTFÖLJEN

Bolaget äger rättigheterna till en patentportfölj som skyddar Bolagets peptider. Denna portfölj sträcker sig över tre patentfamiljer. Patenten och patentansökningarna omfattar TXP-11 och andra melanokortinanaloger modifierade genom en förgrenad aminosyrasond (BAP) samt applicering av dessa prober på andra peptider, där det har visat sig vara fördelaktigt.

Patent som hänför sig till melanokortinanalogerna har beviljats i större jurisdiktioner över hela världen, till exempel USA, Europa och Japan, och kommer att skydda de ledande melanokortin-tillgångarna åtminstone till slutet av 2033 (Patentfamilj A).

Vidare breddning av patentskyddet och tillämpningen av BAP till ytterligare terapeutiska peptider genomförs med beviljade patent i viktiga länder och regioner, såsom USA, Europa och Japan, med skydd fram till 2035 (Patentfamilj B).

Patent avseende exendin-4-analoger har ansökts och denna ansökan har nyligen gått in i nationell fas (Patentfamilj C), och om den beviljas, kommer skydd erhållas till 2041.



#### Patentfamilj och namn

- A** Alfa- och Gamma-MSH-analoger (inklusive TXP-11)
- B** Peptidanaloger med förgrenade aminosyraprob(er) (BAP)
- C** Exendin-4 peptidanaloger

# Aktien, aktiekapital och ägarbild

## AKTIEN

SynAct Pharmas aktie är sedan den 12 juli 2022 noterad på Nasdaq Stockholm. Aktien handlas med tickern eller kortnamnet SYNACT. Från den initiala börsnoteringen 2016 fram till och med den 11 juli 2022 handlades bolagets aktie på Spotlight. Stängningskursen för SynAct-aktien den sista handelsdagen 2025 var 22,60 SEK.

## AKTIEÄGARE

Per den 31 december 2025 hade Synact Pharma 15 589 aktieägare. De 15 största aktieägarna kontrollerade 44,7 %.

## INLÅSNINGSAVTAL (LOCK-UP)

Den 23 december tillkännagav SynAct ett inlåsningsavtal för dess styrelse och exekutiva ledning avseende deras respektive innehav av aktier. Inlåsningsavtalet innebär att ingen försäljning av befintliga aktier för medlem i styrelse eller exekutiva ledningen förutom vad som är rimligt för hantering av skatteeffekter på nämnda innehav till den 30 juni 2026.

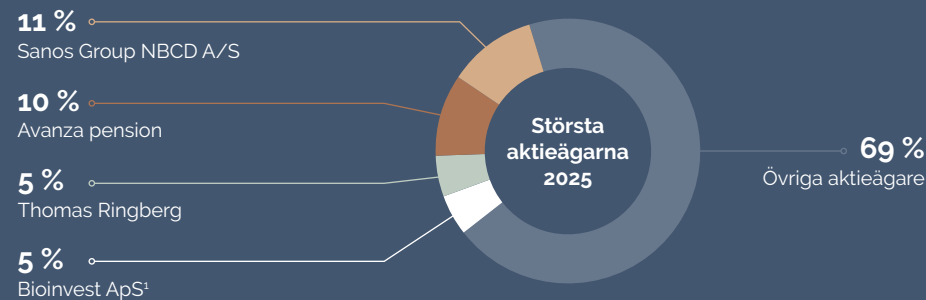
## AKTIEKAPITALET UTVECKLING

År	Händelse	Kvotvärde	Pris per aktie	Ökning av antalet aktier	Ökning av aktiekapital	Totalt antal aktier	Totalt aktiekapital
2016	Bolagsbildning <sup>1</sup>	0.125	-	4 800 000	600 000	4 800 000	600 000
2016	Riktad nyemission	0.125	5,25	2 410 021	301 253	7 210 021	901 253
2016	Emission	0.125	6,40	5 050 000	631 250	12 260 021	1 532 503
2017	Teckningsoptioner	0.125	6,40	157 428	19 679	12 417 449	1 552 181
2018	Emission	0.125	9,90	2 257 720	282 215	14 675 167	1 834 396
2019	Emission	0.125	6,20	2 096 000	262 000	16 771 167	2 096 396
2020	Emission	0.125	6,20	2 795 268	349 409	19 566 435	2 445 804
2020	Teckningsoptioner	0.125	6,70	4 839 860	604 982	24 406 295	3 050 786
2021	Emission	0.125	50,00	1 600 000	200 000	26 006 295	3 250 786
2022	Företrädesemission	0.125	63,00	2 364 208	295 526	28 370 503	3 546 313
2022	Riktad nyemission	0.125	62,60	1 277 954	159 744	29 648 457	3 706 057
2023	Apportemission	0.125	62,60	2 172 523	271 565	31 820 980	3 977 623
2023	Riktad nyemission	0.125	16,14	3 750 000	468 750	35 570 980	4 446 373
2024	Riktad nyemission	0.125	8,60	5 725 484	715 686	41 296 464	5 162 058
2024	Riktad nyemission	0.125	8,65	5 191 003	648 875	46 487 467	5 810 933
2025	Företrädesemission	0.125	8,65	2 521 451	315 181	49 008 918	6 126 115
2025	Riktad nyemission	0.125	16,00	2 313 125	289 141	51 322 043	6 415 255
2025	Teckningsoptioner	0.125	17,68	1 004 100	125 513	52 326 143	6 540 768
2025	Teckningsoptioner	0.125	17,68	1 004 100	125 513	53 330 243	6 666 280

<sup>1</sup> Bolagsbildningen av SynAct Pharma AB skedde genom apportemission av aktierna i det danska dotterbolaget SynAct Pharma ApS.

## ÄGARFÖRTECKNING MED DE STÖRSTA AKTIEÄGARNA

I grafen till höger presenteras de största ägarna i Bolaget per den 31 december 2025.



<sup>1</sup> Bioinvest Aps kontrolleras av företagets Chief Scientific Officer Thomas Jonassen.

## Styrelse och ledande befattningshavare



Anders Kronborg

Styrelseordförande



Sten Scheibye

Styrelseledamot

Född: 1964

**Anders Kronborg** har omfattande erfarenhet av ledarskap och ekonomi som sträcker sig över 30 år. Anders Kronborg är för närvarande VD för ResoTher Pharma samt styrelseledamot i det svenska bioteknikbolaget Aqilion och det sydafrikanska HearX. Anders Kronborg har en masterexamen i ekonomi och har arbetat närmare 10 år på finansdepartementet där han slutade som departementschef. Mellan 1996 och 2007 innehade Anders Kronborg olika befattningar som VD eller CFO i olika danska medieföretag. År 2007 började han på det svenska investmentbolaget Kinnevik AB. Från 2012-2015 var han COO för hela koncernen. Anders Kronborg gick sedan över till läkemedelsindustrin – från 2015-2022 var han CFO och tillförordnad VD på LEO Pharma – ett danskt företag med en omsättning på mer än 10 miljarder SEK – och ägnade sin tid åt att utveckla företaget genom flera M&A-aktiviteter.

Oberoende i förhållande till bolaget och bolagets ledning: Nej

Oberoende i förhållande till större aktieägare: Ja

Aktieinnehav i SynAct: 76 155 aktier.

Född: 1951

**Sten Scheibye** har en lång karriär inom läkemedels- och medicinteknikbranschen, där han har varit verksam i över 30 år. Han har haft befattningar som medicinsk säljare och medicinsk registreringsansvarig med ansvar för FDA samt EU-myndigheter. Senare gick han vidare till andra kommersiella roller och ledande befattningar. Under 13 år var Sten Scheibye VD för det danska börsnoterade bolaget Coloplast. Under hans tid på Coloplast sexdubblades omsättningen och åttadubblades aktiekursen. Senare har Sten Scheibye fokuserat på styrelseuppdrag där han har haft ett stort antal i såväl privata som offentliga företag. Sten Scheibye har varit styrelseordförande i Novo Nordisk A/S där han satt i styrelsen i 10 år tills han blev ordförande för Novo Nordisk Foundation. Sten Scheibye har en doktorsexamen i organisk kemi från Aarhus universitet och en B.Com från Copenhagen Business School.

Oberoende i förhållande till bolaget och bolagets ledning: Ja

Oberoende i förhållande till större aktieägare: Ja

Aktieinnehav i SynAct: 132 093 aktier.



Sten Sörensen

Styrelseledamot



Jeppe Ragnar Andersen

Styrelseledamot

Född: 1959

**Sten Sörensen** har omfattande erfarenhet av ledarskap inom läkemedels- och bioteknikindustrin som sträcker sig över 30 år. Sten Sörensen är för närvarande VD och styrelseledamot för Cereno Scientific, ett bioteknikbolag i klinisk fas som han först var styrelseledamot i 2014-2016 och tillträdde som VD för 2015 när bolaget fortfarande var privat och i ett tidigt projektskede. Under Sten Sörensens ledning har bolaget drivits in i en lovande pipeline med tre läkemedelskandidater, alla potentiellt banbrytande terapier inom sällsynta och vanliga kardiovaskulära sjukdomar med stora medicinska behov. Cereno är noterat på NFGM med ett nuvarande börsvärde om ca 3,21 miljarder SEK. Innan Cereno har Sten Sörensen haft ledande befattningar inom stora läkemedelsföretag, bland annat som chef för den internationella marknadsverksamheten för 10 miljarder SEK farmaportföljen på Monsanto (GD Searle, Chicago, USA) och som global marknadschef för 4 miljarder SEK-portföljen av Secondary Prevention Products, Cardiovasculars på AstraZeneca (Göteborg, Sverige). Sten Sörensen har under sin karriär inom Monsanto och AstraZeneca initierat två banbrytande preventiva överlevnadsstudier vid hjärtsvikt med en MR-antagonist (spironolakton) respektive en betablockerare (metoprolol). Sten Sörensen är styrelseordförande i SARomics Biostructure sedan 2013. Sten Sörensen har en kandidatexamen i kemi från Lunds universitet.

**Oberoende i förhållande till bolaget och bolagets ledning:** Nej

**Oberoende i förhållande till större aktieägare:** Ja

**Aktieinnehav i SynAct:** 20 455 aktier.

Född: 1980

**Jeppe Ragnar Andersen** har omfattande erfarenhet av ekonomi och ledarskap som sträcker sig över 20 år. Han är för närvarande koncernchef för Sanos Group A/S, ett globalt multi nischat CRO med klinisk fullservicekapacitet. Han är också styrelseledamot i Arctic Therapeutics (IS) och VD för NBCD A/S (en del av Sanos Group).

Andersen har en Master of Science in Pharmacy från Köpenhamns universitet och en Master of Business Administration från Quantic School of Business and Technology, Washington, USA, och omfattande erfarenhet av att leda kliniska prövningar och associerade företag.

**Oberoende i förhållande till bolaget och bolagets ledning:** Ja

**Oberoende i förhållande till större aktieägare:** Nej

**Aktieinnehav i SynAct:** Jeppe Ragnar Andersen äger 500 aktier direkt i SynAct Pharma och äger 1,3 % procent av aktierna i Sanos Group som äger NBCD A/S. NBCD A/S äger aktier i SynAct Pharma AB.



Jeppe Øvlesen

Verkställande direktör



Ann Kristin Led

Chief Financial Officer



Thomas Boesen

Chief Operating Officer

## Ledande befattningshavare

**Jeppe Øvlesen** är en erfaren biotech-chef och har varit involverad som grundare/VD/ordförande/styrelseledamot i en rad framgångsrika företag, inklusive Action Pharma, CLC Bio, Cetrea, ChemoMetec, Perfusion Tech, Resother Pharma, Cercare Medical, PNN Medical, GO Pen, Cereno Scientific, HG Energy group och TXP Pharma. Jeppe Øvlesen var VD för Synact Pharma från 2015-2023 och tog bolaget till börsen på Spotlight och senare på Nasdaq (Stockholm). Han återvände som VD och styrelseledamot i SynAct Pharma 2024. Jeppe Øvlesen har en MBA från University of Hartford, USA.

**Innehav:** 379 422 aktier (indirekt). Han kontrollerar också 26,67% av Goodwind Holding GmbH som äger 163 521 aktier.

**Ann Kristin Led** har 20 års internationell erfarenhet från läkemedels- och medicinteknikindustrin, med en stark bakgrund inom finans, affärsutveckling och strategi. Hon har en masterexamen från Copenhagen Business School och har omfattande erfarenhet av finansiellt ledarskap, bolagsstrategi, kapitalanskaffning, licensiering samt internationell affärsexpansion.

Innan SynAct Pharma har Ann Kristin haft ledande befattningar inom både finans och strategi på Lundbeck, MC2 Therapeutics och MedTrace.

**Innehav:** 0 aktier.

**Thomas Boesen**, tekn.dr, har mer än 20 års erfarenhet inom bioteknik- och läkemedelsbranschen. Han har en doktorexamen i bioorganisk kemi från Köpenhamns universitet, med studier vid Cambridge University, och en masterexamen i management inom teknik med studier vid Roskilde och Edinburghs universitet.

Bland Doktor Boesens framgångar finns bland annat uppfinnare till 35 beviljade patent och innehavare av flera ledande befattningar. Boesen har varit delaktig i framgångarna hos Action Pharma och Epitherapeutics och var medgrundare till MedChem och TXP Pharma. Han bidrar med sin kunskap om läkemedelsutveckling under samtliga kliniska faser, med fokus på CMC och externa samarbeten. Innan Boesen började på SynAct Pharma jobbade han för Novo Nordisk i fem år.

**Innehav:** 248 229 aktier (indirekt). Han kontrollerar också 18,67% av Goodwind Holding GmbH som äger 163 521 aktier.



**Thomas Jonassen**

Chief Scientific Officer



**Mads Bjerregaard**

Chief Business Officer

## Ledande befattningshavare

**Thomas Jonassen** är läkare och docent i kardiovaskulär farmakologi vid Köpenhamns universitet och gästprofessor vid William Harvey Research Institute, Barts och London School of Medicine. Han har gett ut mer än 50 vetenskapliga publikationer och står som uppfinnare till sex beviljade patent i USA och Europa.

Jonassen är medgrundare och nuvarande CSO på SynAct Pharma AB, medgrundare av ResoTher Pharma Aps, medgrundare och tidigare CSO på Action Pharma A/S samt medgrundare av TXP Pharma AG. Action Pharma sålde sin ledande läkemedelskandidat till AbbVie för 110 miljoner USD, och TXP Pharma sålde olika rättigheter till Questcor Pharmaceuticals för 100 miljoner USD i milstolpebetalningar. Jonassen var med och uppfann SynActs läkemedelskandidat AP1189.

**Innehav:** 2 545 320 aktier (indirekt). Han kontrollerar också 26,67% av Goodwind Holding GmbH som äger 163 521 aktier.

**Mads Bjerregaard** har över 20 års erfarenhet från ledande befattningar inom life science-sektorn, bland annat inom kommersiell utveckling och affärsutveckling i danska biopharma- och medtechbolag som Lundbeck, Zealand Pharma och UNEEG Medical.

Under sin karriär har Mads bott och arbetat internationellt och drivit innovation mot kommersialisering inom neurologi, endokrinologi och gastroenterologi. Mads har en masterexamen från Copenhagen Business School.

**Innehav:** 3 000 aktier.

# Förvaltningsberättelse

## KONCERNEN

Styrelsen och verkställande direktören för SynAct Pharma AB (publ), organisationsnummer 559058-4826, avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2025-01-01 – 2025-12-31. Bolaget är registrerat i Sverige och har sitt säte i Lunds kommun, Skåne län. Årsredovisningen är upprättad i Sveriges valuta (SEK) och avrundas till närmaste tusental, om inte annat anges. Tal inom parentes avser motsvarande period föregående räkenskapsår. Nedan anges SynAct Pharma AB (publ) som "SynAct Pharma", "SynAct", alternativt "Bolaget" om inget annat anges.

## Koncernstruktur

Koncernen har under verksamhetsåret bestått av moderbolaget SynAct Pharma AB (publ) med säte i Lund, det helägda dotterbolaget SynAct Pharma ApS med säte och verksamhet i Holte, Danmark och det helägda dotterbolaget TXP Pharma AG med säte i Baar, Schweiz, vilket förvärvades 16 januari 2023. Koncernen bedriver forskning och utveckling inom inflammatoriska sjukdomar. Dotterbolaget SynAct Pharma ApS startade sin verksamhet 2012. Verksamheten i SynAct Pharma AB, koncernens moderbolag, inleddes i och med registreringen den 12 april 2016, vilken skedde genom appotemission av aktierna i det danska dotterbolaget SynAct Pharma ApS. Härigenom uppkom vid denna tidpunkt ett koncernförhållande. Utöver ovanstående har SynAct Pharma AB inga ytterligare aktieinnehav i andra bolag.

## Verksamheten

SynAct är ett svenskt publikt läkemedelsbolag i klinisk fas, som fokuserar på att behandla inflammation med hjälp av melanokortinets biologi. Selektiv aktivering av melanokortin systemet kan hjälpa immunsystemet att lösa överdriven eller kronisk inflammation, så kallad resolutionsterapi (Eng. resolution therapy). SynActs behandlingsstrategi är utformad för att selektivt verka anti-inflammatoriskt och främja upplösning av inflammation utan att hämma immunsystemet, så att patienterna kan uppnå immunbalans.

Bolagets ledande läkemedelskandidat, resomelagon stimulerar selektivt de melanokortinreceptorer som är involverade i anti inflammatoriska och upplösningsfrämjande processer

utan att verka immunhämmande, till skillnad från de flesta antiinflammatoriska läkemedel som dämpar kroppens immunsystem. Bolaget bedömer att det finns bra möjligheter inom reumatoid artrit (RA). Baserat på resultat från de tidigare studierna har Bolaget genomfört ny fas 2b studie med fokus på tidig allvarlig RA, ADVANCE, där rekryteringen slutfördes i februari 2026. Tilläggsaktiviteter inkluderar fas 2a-utveckling hos patienter med polymyalgia rheumatica (PMR) där ämnets unika profil som glukokortikoidbesparande substans kommer att undersökas. En fas 2 proof of concept-studie, RESPIRE-studien, hos patienter inlagda med luftvägsvirusinfektioner har just initierats på platser i Europa och förväntas rekrytera de första deltagarna under första halvan av 2026.

I samband med förvärvet av TXP Pharma AG, erhöll bolaget ett antal olika melanokortin-agonister för förebyggande av organsvikt inom intensivvården. Bolaget har genomfört ett antal olika pre-kliniska projekt och planerar för klinisk utveckling under 2026. Bolaget fortsätter med kontakter med större läkemedelsbolag för eventuellt samarbete eller andra möjliga strukturaffärer.

Bolagets ledning består av erfarna medarbetare med detaljerad kunskap inom läkemedelsutveckling, affärsutveckling samt finansiering av innovativa bioteknikföretag. Bolagets styrelse består av ledamöter med djup kunskap inom utveckling av forskning i tidiga skeden till publika utvecklingsbolag, inklusive kompetens inom förhandling av licens- och samarbetsavtal samt erfarenhet från ledningsarbete i läkemedelsbolag i de flesta EU-länder och Nordamerika.

## Händelser av väsentlig betydelse

2025 var ett aktivt år avseende den kliniska utvecklingen där rekryteringen till vår fas 2b studie med fokus på tidig allvarlig RA fortsatte och slutfördes under februari 2026. Övriga väsentliga händelser under räkenskapsåret och efter rapportperioden beskrivs närmare på sid 34.

## Verksamhet inom forskning och utveckling

Fokus under året har varit på studien, ADVANCE, för nydiagnostiserade RA-patienter med hög sjukdomsaktivitet och tecken på systemisk inflammation.

Under året har Bolaget också förberett en fas 2a-studie, RESPIRE, hyperinflammation på grund av luftvägsinfektioner (influenza, covid-19, RSV). Bolaget har också förberett ytterligare en fas 2a-studie med fokus på denguefeber, RESOVIR-2. Ytterligare en fas 2a-studie har förberetts, START, inom Polymyalgia reumatika (PMR). Bolaget har fortsatt driva studien i iMN, en form av allvarlig proteinuri. Den pågår fortfarande men tar längre tid till följd av svårigheter med patientrekryteringen.

Bolaget har genomfört pre-kliniska studier, med framgång, inom TXP-portföljen. Det återstår viss pre-kliniskt arbete innan en klinisk studie kan påbörjas under 2026.

## Framtidsutsikter

Bolagets övergripande målsättning är att bygga en portfölj med kliniska utvecklingsprojekt inom resolutionsbehandling som kan ge betydande intäkter till bolaget genom licensiering eller försäljning. Bolaget ser positivt de andra möjligheter som finns både för resomelagon men även för TXP-portföljen. Bolaget planerar att komplettera med de återstående pre-kliniska aktiviteter för TXP-11 med syftet att påbörja en klinisk studie under 2026.

Bolaget planerar att ta in mer kapital för att genomföra utvecklingsplanen. Detta kan göras via olika finansieringsalternativ. Bolaget för även kontinuerligt samtal med större läkemedelsbolag om framtida samarbete. Ett sådant samarbete, eller annan strukturaffär, kan exempelvis ske i samband med samfinansiering av en fas-2 studie eller att bolaget är klart för att starta en fas-3 studie.

## Bolagsstyrningsrapport

SynAct har valt att upprätta en bolagsstyrningsrapport skild från årsredovisningen med stöd av Årsredovisningslagen 6 kap. 8§.

## Verksamhets- och branschrelaterade risker

*Risker relaterade till läkemedelsutveckling och kliniska studier*  
SynAct är ett kliniskt fas 2-bolag med fokus på läkemedel som stimulerar och förstärker kroppens eget immunförsvar för att bekämpa inflammatoriska sjukdomar. Bolaget arbetar uteslutande med forskning och produktutveckling och bolagets

utvecklingsportfölj består primärt av läkemedelskandidaten resomelagon och TXP-portföljen. Resomelagon är bolagets enda läkemedelskandidat i klinisk fas. Innan en läkemedelskandidat kan lanseras på marknaden måste bolaget eller dess samarbetspartners genomföra prekliniska och kliniska studier för att dokumentera och påvisa att läkemedelskandidaten har en betydande behandlingseffekt och en acceptabel säkerhetsprofil. De kliniska processerna är vanligtvis omfattande, kostsamma och tidskrävande, och utfallet är till sin natur osäkert. Det är inte ovanligt att kliniska processer drabbas av förseningar och kostnadsöverskridanden, vilket kan ha en negativ inverkan på bolagets läkemedelsutveckling och finansiella ställning. Processerna är även förenade med betydande risker att misslyckas och/eller att resultaten är sådana att fortsatt forskning och utveckling krävs innan ett slutligt resultat kan erhållas. Positiva resultat i tidigare genomförda prekliniska och kliniska studier garanterar inte positiva resultat i senare utvecklingskedan och efterföljande kliniska studier. Vidare är prekliniska och kliniska data ofta känslig för olika tolkningar och analyser. Det finns därför en risk att bolagets studier inte kommer att indikera tillräcklig säkerhet och/eller effekt för att bolagets läkemedelskandidater, särskilt bolagets huvudsakliga läkemedelskandidat resomelagon, ska kunna lanseras på marknaden, vilket kan leda till att framtida intäkter fördröjs alternativt, helt eller delvis, uteblir. Det finns vidare en risk att bolaget tvingas avbryta sina studier eller behöver genomföra mer omfattande studier än vad som i dagsläget bedöms vara behövt, vilket kan fördröja utvecklingsprocessen samt föranleda bland annat ökade kostnader, försenad kommersialisering och i förlängningen reducerat eller uteblivet kassaflöde. I ljuset av att resomelagon utgör bolagets enda läkemedelskandidat i klinisk fas är bolaget särskilt exponerad för dessa risker.

#### ***Risker relaterade till patientrekrytering***

SynAct är beroende av att kunna rekrytera patienter som är villiga att delta i bolagets kliniska studier. Omfattningen av patientrekrytering och antalet tillgängliga patienter har betydande inverkan på tidsplanen för de kliniska studierna. För det fall patientrekryteringen till SynActs kliniska studier inte kan ske i den omfattning som krävs eller om patientrekryteringen blir mer tidskrävande än vad Bolaget planerat kan detta leda till att

bolaget tvingas göra temporära avbrott i sin patientrekrytering, vilket i sin tur kan leda till att dess kliniska studier försenas. Förseningar och avbrott i bolagets studier kan leda till att SynActs utvecklingsarbete blir mer kostsamt än vad som planerats samt att förväntade försäljningsintäkter försenas och skjuts på framtiden, vilket skulle kunna ha en negativ inverkan på bolagets verksamhet och framtidsutsikter.

#### ***Risker relaterade till kommersialisering och marknadsacceptans***

SynAct befinner sig i klinisk fas och hittills har ingen av bolagets läkemedelskandidater kommersialiserats. Bolaget är således till stor del beroende av framtida kommersialisering för att generera intäkter. Såsom nämnts ovan kräver bolagets ledande läkemedelskandidat, resomelagon, fortsatt forskning och utveckling vilket är förenat med ett flertal risker som kan försvåra eller förhindra marknadsgodkännande och eventuell kommersialisering. Det finns vidare en risk att framtida kommersialisering av SynActs läkemedelskandidater, inklusive dess huvudsakliga kandidat resomelagon, blir mer kostsam än vad SynAct räknat med, då det på förhand kan vara svårt att uppskatta framtida kommersialiseringskostnader. Även för det fall SynAct skulle erhålla relevanta myndighetstillstånd för marknadsföring och försäljning av bolagets läkemedelskandidater finns det en risk att försäljningen, lokalt eller globalt, inte kommer att motsvara dess förväntningar och att de kommersiella framgångarna uteblir. Marknadsacceptansen och försäljningen av Bolagets läkemedelskandidater kommer att vara beroende av ett flertal faktorer, såsom exempelvis produktens egenskaper, konkurrerande produkter, möjlighet till distribution, marknadsföring, pris och tillgänglighet. Bolagets läkemedelskandidater kan bli föremål för ogynnsamma prisregleringar och ersättningspolicier, vilket kan påverka dess verksamhet och intjäningsförmåga negativt. Dessutom är de potentiella marknadsmöjligheterna för bolagets nuvarande och framtida läkemedelskandidater svåra att uppskatta och kan komma att bero på relevanta experters förmåga att diagnostisera och identifiera patienter, såväl som framgången för konkurrerande terapier. SynActs affärsmodell bygger på att ingå kommersiella avtal med ett eller flera större läkemedelsbolag för att på så vis hantera kommersialiseringen av bolagets produkter. Givet detta skulle de risker som nämnts ovan kunna påverka bolaget indirekt genom potentiella framtida affärspartners

förväntningar på framtida intäkter och kostnader, vilket påverkar värdering av SynActs läkemedelskandidat i samband med en transaktion.

#### ***Risker relaterade till partnerskap***

SynActs affärsmodell är att driva projekt in i klinisk utveckling i syfte att säkra stöd för klinisk relevans (Eng. proof-of-concept). Bolagets ambition är att genomföra flera fas 2-studier, för att sedan ingå kommersiella avtal med ett eller flera större läkemedelsbolag för fortsatt utveckling och kommersialisering av bolagets läkemedelskandidater. SynAct är därmed beroende av nuvarande och framtida licens-, samarbets-, leverantörs- och andra avtal med erfarna samarbetspartners för utveckling och framgångsrik kommersialisering av bolagets nuvarande och framtida läkemedelskandidater. För att utveckla en framgångsrik kommersialiseringstrategi samt identifiera och ingå avtal med relevanta samarbetspartners kan SynAct komma att behöva stärka sin verksamhet genom rekryteringar inom området för kommersialisering. En sådan förstärkning av verksamheten kan komma att medföra ökade kostnader för bolaget framöver, främst i form av ökade administrativa kostnader till följd av rekryteringar. Det finns ingen garanti för att bolaget kommer att hitta lämpliga samarbetspartners eller lyckas ingå samarbeten med sådana samarbetspartners för kommersialisering av sina läkemedelskandidater, eller att sådana avtal kan ingås på ekonomiskt acceptabla villkor. Det finns vidare en risk att potentiella negativa studieresultat kan ha en negativ inverkan på SynActs förmåga att attrahera potentiella samarbetspartners för framtida kommersialisering av bolagets läkemedelskandidater. Om SynAct misslyckas med att ingå partnerskap enligt ovan kan det leda till försenad eller utebliven kommersialisering av bolagets läkemedelskandidater samt försenade eller uteblivna licens- och försäljningsintäkter.

#### ***Risker relaterade till samarbeten med leverantörer och tillverkare***

SynAct är beroende av samarbeten med leverantörer och tillverkare och har bland annat ingått avtal med leverantörer som tillhandahåller tjänster och produkter för läkemedelsproduktion samt genomförande av bolagets planerade kliniska studier. Bolaget är därutöver, och kommer sannolikt även fortsättningsvis vara, beroende av samarbeten med olika leverantörer och

kontraktstillverkare för tillverkning och förvaring av GMP-material (*Eng. Good Manufacturing Practice*) och de substanser som krävs för genomförande av SynActs prekliniska och kliniska studier. Det finns en risk att nuvarande, eller framtida, leverantörer, tillverkare och samarbetspartners väljer att avbryta sitt samarbete med SynAct innan bolaget fått fullt utbyte av samarbetet, inte uppfyller sina åtaganden, eller inte kan fortsätta samarbetet på för SynAct fördelaktiga villkor. Det finns ingen garanti för att bolagets leverantörer, tillverkare eller samarbetspartners till fullo uppfyller de kvalitetskrav som SynAct eller relevanta myndigheter ställer. Det finns vidare en risk att bolaget inte lyckas ingå samarbeten över huvud taget eller inte lyckas ingå samarbeten på för SynAct fördelaktiga villkor när behov finns. För det fall någon av ovan risker skulle inträffa bedömer bolaget att det skulle kunna ha en negativ inverkan på SynActs verksamhet i form av försenad eller utebliven kommersialisering, extra kostnader för bolaget och eventuellt även leda till begränsade eller uteblivna intäkter.

#### **Risker relaterade till IT-säkerhet och IT-infrastruktur**

SynAct är beroende av ett välfungerande IT-system som bolaget eller någon av dess externa leverantörer använder för att behandla, överföra och lagra elektronisk information i sin dagliga verksamhet. I samband med bolagets produktutvecklingsarbete kan bolaget komma att samla in olika typer av känslig och konfidentiell information, inklusive personuppgifter och information om kliniska studier. Cyberattacker ökar ständigt i sin frekvens och intensitet och har blivit allt svårare att upptäcka. En framgångsrik cyberattack kan resultera i stöld eller förstörelse av immateriella tillgångar och data eller på annat sätt äventyra bolagets konfidentiella eller proprietärinformation och störa dess verksamhet. Fel, avbrott eller intrång i bolagets IT-säkerhet, inklusive åtgärder kommer att förhindra informationssäkerhetsbrott som skulle kunna resultera i affärsmässig, juridisk eller ekonomisk skada, samt skada bolagets renommé, eller som skulle kunna ha en väsentlig negativ effekt på bolagets rörelseresultat och finansiella ställning.

#### **Risker relaterade till konkurrens och teknologisk utveckling**

Läkemedelsindustrin är en bransch präglad av hög och global konkurrens, snabba teknologiska framsteg och omfattande investeringsbehov. Bolagets konkurrenter kan vara såväl stora multinationella företag som mindre forskningsbolag verksamma inom forskning kring inflammatoriska och autoimmuna sjukdomar. Vidare kan företag med global verksamhet som i dagsläget arbetar med närliggande områden bestämma sig för att etablera sig inom SynActs verksamhetsområde. Exempel på konkurrenter till bolaget är andra läkemedelsbolag som marknadsför så kallade "JAK-hämmare", ett oralt läkemedel som hämmar inflammation. Bolagets konkurrensförmåga är beroende av en rad olika faktorer, såsom SynActs förmåga att genomföra sina strategier på ett lönsamt sätt, anställa och bibehålla kompetent och professionell personal samt utveckla och ingå samarbeten med samarbetspartners. Om bolaget misslyckas med att anpassa sig efter teknologisk utveckling eller regulatoriska förväntningar, finns det en risk att en framtida kommersialisering av bolagets produkter blir mindre framgångsrik eller helt uteblir. Härutöver finns en risk att konkurrenter, inklusive de ovan beskrivna, har större finansiella och andra resurser än SynAct och dess samarbetspartners, vilket kan ge dem fördelar inom exempelvis forskning och utveckling, kontakter med tillståndsmyndigheter, marknadsföring och lansering av läkemedel. Det finns därför en risk att bolagets konkurrenter lyckas kommersialisera produkter tidigare än SynAct och dess samarbetspartners, eller att de utvecklar produkter som är mer effektiva, har bättre biverkningsprofil och är mer prisvärda än bolagets potentiella produkter. Sådana konkurrerande produkter kan begränsa SynActs möjligheter att kommersialisera sina läkemedelskandidater, inklusive bolagets primära läkemedelskandidat resomelagon, och därmed att generera intäkter i framtiden.

#### **Risker relaterade till makroekonomiska faktorer, inklusive pandemier**

Makroekonomiska effekter, likt covid-19-pandemin och andra ekonomiska omvärldsfaktorer såsom den rådande situationen i Ukraina, kan negativt påverka bolagets intjäningsförmåga, tillväxtpotentialer och rörelseresultat. Den generella efterfrågan på läkemedel påverkas av olika makroekonomiska faktorer och trender, såsom inflation, deflation, lågkonjunktur, handelshinder och valutafuktuationer. En ekonomisk nedgång kan vidare

påverka sjukvårdsbetalare, såsom patienter, sjukhus, myndigheter och försäkringsbolag, och av denna anledning resultera i försämrade betalningsvillkor för läkemedel. Därutöver kan osäkra marknadsförhållanden, till exempel till följd av spridningen och konsekvenserna pandemier, såsom covid-19, och kriget i Ukraina, ha en negativ inverkan på SynActs möjligheter att ingå samarbeten med tredje parter eller leverantörer. Även om covid-19-pandemin inte har lika stor påverkan idag av följer SynAct utvecklingen utvärderar lämpliga åtgärder för att minimera potentiella förseningar som skulle kunna uppstå i bolagets verksamhet och dess pågående kliniska studier vid en eventuell ny pandemi. Situationen i Ukraina har vidare lett till betydande volatilitet på de globala kreditmarknaderna och den globala ekonomin. Det finns utifrån ovan en risk att bolagets kliniska studier försenas eller blir dyrare än vad bolaget planerat och att resultaten från de kliniska studierna av denna anledning fördröjs, vilket skulle kunna ha en negativ inverkan på bolagets verksamhet och framtidsutsikter.

Efterfrågan på läkemedelsprodukter påverkas även av den politiska utvecklingen på relevanta marknader. Flera initiativ för att stävja stigande läkemedelskostnader har genomförts eller håller på att implementeras i USA och inom EU/EES, såväl som på andra relevanta marknader, vilket kan påverka framtida försäljning för läkemedelsföretag, inklusive SynAct. Om någon av ovan risker skulle inträffa skulle det kunna medföra att marknadsacceptansen och prissättningen av bolagets läkemedelskandidater påverkas negativt vid en eventuell framtida marknads lansering, vilket skulle kunna medföra att bolaget erhåller lägre ersättningar vid en lyckad kommersialisering av en eller flera av bolagets läkemedelskandidater. Detta skulle i sin tur kunna ha en negativ inverkan på bolagets förmåga att generera intäkter i framtiden, samt resultera i sämre ersättningsmöjligheter och lägre ersättningsnivåer på vissa marknader.

#### **Risker relaterade till nyckelpersoner och medarbetare**

SynAct har etablerat en organisation med kvalificerade medarbetare för att skapa bästa möjliga förutsättningar för forskning, utveckling och kommersialisering av bolagets läkemedelskandidater. SynActs nyckelpersoner och medarbetare har hög kompetens och lång erfarenhet inom bolagets verksamhetsområde och bolagets framtida tillväxt är i hög grad beroende av företagsledningens och andra nyckelpersoners kunskap, erfarenhet och engagemang.

Bolaget kan komma att misslyckas med att behålla dessa nyckelpersoner eller medarbetare och att rekrytera ny kvalificerad personal i framtiden, vilket skulle kunna ha en negativ inverkan på bolagets möjligheter att kommersialisera sina läkemedelskandidater och därmed negativt påverka bolagets lönsamhet och framtida intjäningsförmåga.

### Legala och regulatoriska risker

#### *Risker relaterade till myndighetstillstånd och registrering*

För att bolaget ska kunna genomföra kliniska studier samt marknadsföra och/eller sälja läkemedel måste tillstånd erhållas och registrering ske hos berörda myndigheter på respektive marknad, exempelvis Läkemedelsverket i Sverige, den amerikanska läkemedelsmyndigheten Food and Drug Administration (FDA) och europeiska läkemedelsmyndigheten (EMA) inom EU. Att erhålla erforderliga tillstånd är tids- och kostnadskrävande och till sin natur osäkert vad gäller resultat, vilket kan fördröja, försena eller förhindra utvecklingen av SynActs läkemedelskandidater, inklusive bolagets huvudsakliga läkemedelskandidat resomelagon. För det fall SynAct, direkt eller via eventuella framtida samarbetspartners, inte lyckas erhålla nödvändiga tillstånd och registreringar från myndigheter kan bolaget komma att påverkas negativt i form av att de kliniska studierna försenas eller i värsta fall inte kan initieras. Även synpunkter på SynActs föreslagna upplägg på kommande kliniska studier kan leda till förseningar och/eller ökade kostnader för bolaget, och SynAct skulle kunna behöva genomföra ytterligare kliniska prövningar, tillhandahålla ytterligare data och information och uppfylla ytterligare standarder för myndighetsgodkännande vilket kan vara kostsamt och tidskrävande. Vidare kan gällande regler och tolkningar av dessa komma att ändras, vilket kan komma att påverka bolagets förutsättningar för att uppfylla myndighetskrav i framtiden. Därutöver kan tillstånd och registreringar återkallas efter att SynAct eller dess samarbetspartners erhållit dessa. För de fall bolaget enskilt, eller via samarbetspartners, inte lyckas erhålla relevanta tillstånd eller registreringar, eller om tillstånd eller registreringar återkallas, kan det resultera i ökade kostnader, förseningar i utvecklingsarbetet, att SynActs förmåga att generera intäkter helt eller delvis uteblir, eller att bolaget tvingas lägga ner hela eller delar av sin verksamhet, samt leda till att bolagets marknadsposition försämras i förhållande till dess konkurrenter.

Även efter marknadsgodkännande, om det erhålls, kommer

bolaget och dess samarbetspartners vara skyldiga att uppfylla myndighetskrav, däribland regulatoriska granskningar och tillsyn över marknadsföring och säkerhetsrapportering eller policyer. Därtill kommer SynAct och dess samarbetspartners vara skyldiga att följa regler för tillverkning av läkemedel, inklusive regler för testning, kvalitetskontroll och dokumentation av bolagets produkter. Produktionsanläggningar måste godkännas vid myndighetsinspektion och kommer återkommande att vara föremål för sådana inspektioner av myndigheter, vilket kan leda till anmärkningar och nya krav på produktionen. Vidare är ett erhållt myndighetsgodkännande av bolagets läkemedelskandidater i en jurisdiktion inte någon garanti för ett myndighetsgodkännande i någon annan jurisdiktion. För det fall SynAct och dess samarbetspartners, inklusive externa tillverkare, inte följer relevanta myndighetskrav eller de specifika indikationer och villkor för vilka myndighetsgodkännande har beviljats, kan bolaget bli föremål för böter, återkallande av produkter, återkallande av regulatoriska tillstånd eller godkännanden, andra operativa begränsningar eller straffrättsliga påföljder.

#### *Risker relaterade till patent och andra immateriella rättigheter*

SynAct är beroende av sin förmåga att skydda sina läkemedelskandidater och innovationer, särskilt dess primära läkemedelskandidat resomelagon, genom immateriella rättigheter, såsom patent, samt genom andra former av skydd såsom dataexklusivitet, vilket begränsar användning av data från kliniska studier och ger den som genomför studien tillfälliga exklusiva rättigheter till att använda sådan data för att ansöka om marknadsgodkännande. Bevakning och upprätthållande av immateriella rättigheter är tids- och kostnadskrävande och koncernen bedömer att dessa kostnader kan komma att öka framöver om SynAct utvecklar sin portfölj av immateriella rättigheter, exempelvis genom ytterligare patent eller patentansökningar. Bolagets patentportfölj för resomelagon består av totalt nio patentfamiljer, för ytterligare information, se avsnitt "Patent".

Patent och andra immateriella rättigheter har en begränsad

livslängd och det finns en risk att beviljade patent inte ger ett fullgott kommersiellt skydd, då invändningar eller andra ogiltighetsanspråk mot beviljade patent kan göras efter patentets beviljande. Om SynAct skulle tvingas försvara sina patenträttigheter mot en konkurrent, eller får ett patent ogiltigförklarat, kan detta medföra omfattande kostnader för koncernen. Dessutom kan kostnaderna för en tvist, även vid ett för SynAct fördelaktigt utfall, bli betydande. Det finns även en risk att omfattningen av ett godkänt patent inte är tillräckligt för att skydda mot att andra aktörer utvecklar liknande läkemedelskandidater. Det finns vidare en risk att bolagets pågående eller framtida patentansökningar drar ut på tiden eller inte blir beviljade, eller att SynAct inte lyckas registrera och fullfölja alla nödvändiga patentansökningar till en rimlig kostnad.

Det kan även visa sig att andra aktörer har ansökt om patent avseende läkemedelskandidater som omfattas av SynActs patentansökningar utan bolagets kännedom, inklusive i förhållande till resomelagon som utgör koncernens enda läkemedelskandidat i klinisk fas. Det finns därför en risk att SynAct kan komma att göra, eller påstås göra, intrång i patent innehavda av tredje part. Ett eventuellt intrång i tredje parts patent kan komma att begränsa möjligheterna för bolaget eller dess eventuella samarbetspartners att använda SynActs läkemedelskandidater såsom planerat. Därmed kan bolagets patentansökningar komma att ha lägre prioritet i förhållande till andra patentansökningar eller begränsa möjligheten för SynAct att kommersialisera läkemedelskandidater och erhålla nödvändigt patentskydd, vilket i hög grad skulle påverka SynActs möjligheter att vidareutveckla sina läkemedelskandidater. Vidare finns det en risk att någon av koncernens nuvarande eller tidigare anställda, konsulter eller samarbetspartners gör anspråk på äganderätten till uppfinningar som har utvecklats av någon av dessa personer då de betraktar den immateriella egendomen som sin egen. Om ovan risker skulle materialiseras skulle det försvåra eller förhindra fortsatt utveckling och framgångsrik kommersialisering av SynActs läkemedelskandidater, och slutligen bolagets möjligheter att generera licens- och försäljningsintäkter i framtiden.

#### *Risker relaterade till produktansvar, biverkningar och*

**försäkringsskydd**

Då SynAct är verksam inom läkemedelsbranschen är bolaget exponerat för olika ansvarsrisker såsom risken för potentiella produktansvarskrav som kan uppstå i samband med tillverkning av läkemedel, kliniska studier eller marknadsföring och försäljning av läkemedel för det fall SynActs läkemedelskandidater kommersialiseras. Till exempel kan patienter som deltar i bolagets pågående och eventuella framtida kliniska studier, eller personer som på annat sätt kommer i kontakt med SynActs läkemedelskandidater, drabbas av biverkningar eller andra relaterade skador på grund av oönskade effekter hos bolagets läkemedelskandidater. Även om kliniska studier skulle utföras av en samarbetspartner finns det risk för att bolaget kan komma att hållas ansvarigt för eventuella tillbud. Potentiella biverkningar eller produktansvarskrav kan försena eller stoppa SynActs utvecklingsarbete samt begränsa eller förhindra den kommersiella användningen av koncernens läkemedelskandidater och därmed leda till ökade kostnader, vilket skulle kunna ha en negativ inverkan på SynActs möjligheter att generera lönsamhet.

Det finns vidare en risk att bolaget kan komma att bli stämt av patienter som drabbas av biverkningar, dels av försökspersoner och patienter inom ramen för SynActs kliniska studier, dels från andra personer som i framtiden kan komma att använda bolagets läkemedel, varvid SynAct kan komma att bli skadeståndsskyldigt. Eventuella anspråk mot bolaget kan även ha en negativ inverkan på bolagets anseende och affärsrelationer. SynActs försäkringsskydd kan visa sig vara otillräckligt för att täcka eventuella kostnader som kan uppstå till följd av biverkningar eller andra produktansvarskrav, exempelvis om ett krav ligger utanför försäkringsskyddet eller om skadeståndskravet överstiger försäkringsbeloppet. Därtill täcker denna typ av försäkringar normalt inte renomméskador som kan uppkomma oavsett utgången av ett eventuellt ansvarskrav. Det finns därför en risk att bolagets försäkringsskydd inte till fullo kan täcka eventuella framtida rättsliga krav som riktas mot SynAct, vilket kan medföra betydande kostnader och ha en negativ inverkan på SynAct och dess verksamhet, såväl anseendemässigt som finansiellt.

**Risker relaterade till regulatorisk regelefterlevnad**

I egenskap av läkemedelsbolag är SynAct i stor utsträckning föremål för regelefterlevnad avseende olika lagar och förordningar. Den regulatoriska miljön innefattar bland annat lagar och förordningar som reglerar kliniska studier, säkerheten och effektiviteten för läkemedelskandidater samt miljörättsliga lagar som reglerar användning, lagring och avyttrande av skadliga kemikalier och liknande material samt specificerade avfallsprodukter. Det finns en risk att SynAct misslyckas med att efterleva lagar och bestämmelser på grund av att dess tolkning av regelverken är felaktig eller att bolaget inte har haft möjlighet att anpassa sin verksamhet till nya lagar och regler. Kostnaden för regelefterlevnad kan bli betydande och SynAct kan sakna de resurser som krävs för regelefterlevnad. Om SynAct inte följer eller bryter mot tillämpliga lagar och förordningar eller om dess tolkning av tillämpliga lagar och förordningar är felaktig, kan det leda till sanktioner eller påföljder från relevanta myndigheter, utslutning från statligt finansierade sjukvårdsprogram, ytterligare rapporteringskrav eller skada på SynActs renommé. Dessutom kan lokala regler, förordningar och administrativa bestämmelser skilja sig avsevärt från jurisdiktion till jurisdiktion och åtgärder som har vidtagits för att följa lagar i en jurisdiktion kan vara otillräckliga när det gäller regelefterlevnad i en annan jurisdiktion. Därtill är de lagar, förordningar och administrativa bestämmelser som bolaget har att efterleva även föremål för förändringar över tid, och SynAct är därmed exponerat för risker som uppstår på grund av den regulatoriska osäkerheten och den snabbt föränderliga och växande regulatoriska miljön, inklusive risken att de grundläggande förutsättningarna för koncernens verksamhet och affärserbjudande kan förändras eller att möjligheterna till marknadstillträde påverkas negativt.

**Risker relaterade till behandling av personuppgifter**

Inom ramen för bolagets verksamhet samlar SynAct in och behandlar personuppgifter hänförliga exempelvis till patienter som deltar i bolagets kliniska studier och SynActs anställda. SynAct omfattas därmed av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2016/679 ("GDPR"). De personuppgifter bolaget besitter kan även omfatta uppgifter om hälsa, vilket bland annat medför ett krav på att SynAct ska ha ett utsett dataskyddsombud. Dataskyddsombudet ska bland annat ge råd och stöd åt organisationen avseende behandlingen av personuppgifter, bidra

med råd vid genomförande av så kallade konsekvensbedömningar avseende dataskydd samt övervaka bolagets efterlevnad av GDPR. SynAct har vidtagit åtgärder för att säkerställa en säker personuppgiftshantering och förväntar sig även fortsättningsvis avsätta resurser för efterlevnad av GDPR samt för att utvärdera behovet av ytterligare regelefterlevnadsåtgärder. Sådana åtgärder kan visa sig både kostsamma och tidskrävande för bolaget, vilket kan få en negativ inverkan på SynActs resultat. Det finns en risk att bolaget för närvarande, eller i framtiden, inte kommer att uppfylla de krav som GDPR medför. Härutöver finns det en risk att IT- och systemavbrott eller intrång kan leda till läckage av personuppgifter och annan känslig information. Felaktig eller otillräcklig personuppgiftsbehandling, brister i bolagets skyldigheter gentemot de vars personuppgifter behandlas samt andra överträdelser enligt GDPR kan medföra sanktioner i form av böter uppgående till det högre av 20 MEUR eller 4 procent av Koncernens årliga omsättning, vilket kan medföra betydande kostnader och ha en väsentlig negativ inverkan på bolaget och dess verksamhet, såväl anseendemässigt som finansiellt.

**Risker relaterade till know-how, affärshemligheter och sekretess**

SynAct är beroende av affärshemligheter och know-how som utvecklas i verksamheten, vilka inte på samma sätt som patent och andra immateriella rättigheter kan skyddas genom registrering. Detta rör exempelvis information om innovationer som ännu inte patentsökts samt kunskap om koncept, metoder och processer. SynAct använder sig av sekretessavtal med anställda, konsulter, rådgivare och samarbetspartners för att skydda företagshemligheter och know-how, men dessa överenskommelser kan visa sig otillräckliga för att förhindra att företagshemligheter och know-how avslöjas och sprids utan bolagets kontroll, vilket medför en risk att konkurrenter kan ta del av och utnyttja företagshemligheter och know-how som har utvecklats av bolaget. Sådan okontrollerad spridning av konfidentiell information kan negativt påverka utvecklingen av SynActs läkemedelskandidater om informationen exempelvis skulle användas för att utveckla potentiellt konkurrerande läkemedelsprodukter eller för annan kommersiell användning utan att bolaget kompenseras för eller på annat sätt får del av detta. Det kan även innebära att det blir mindre attraktivt för SynAct att utveckla och kommersialisera sina läkemedelskandidater vilket kan innebära att bolagets framtida

intjäningsförmåga begränsas.

### Finansiella risker

#### *Risker relaterade till framtida kapitalbehov*

Forskning och utveckling av läkemedel är en kapitalintensiv verksamhet. De forskningsprojekt som SynAct bedriver kombinerat med att bolaget inte genererar, och inte heller har genererat, några försäljningsintäkter, medför betydande kostnader och det finns en risk att bolagets forskningsprojekt kan komma att bli mer tids- och kostnadskrävande än planerat. Som framgår ovan i detta avsnitt är den fortsatta utvecklingen av SynActs läkemedelskandidater och förutsättningarna för marknads lansering förenade med risker och stor osäkerhet som kan leda till att kommersialisering försenas eller helt uteblir. Det kan därför ta lång tid innan bolagets läkemedelskandidater kommersialiseras och löpande kassaflöde kan genereras från koncernens rörelse. Eventuella förseningar i SynActs forskningsprojekt kan komma att innebära att positivt kassaflöde genereras senare än planerat. Bolaget kan därför, beroende på när ett positivt kassaflöde kan uppnås, även i framtiden behöva anskaffa ytterligare kapital. Det finns en risk att bolaget inte kan anskaffa eventuellt kapital när behov uppstår eller att det inte kan anskaffas på för SynAct fördelaktiga villkor, vilket kan påverka bolagets verksamhet och finansiella ställning väsentligt negativt. Om SynAct inte kan erhålla tillräcklig finansiering kan bolaget bli tvunget att stoppa planerade forskningsprojekt, genomföra omstruktureringar av hela eller delar av verksamheten, eller tvingas bedriva verksamheten i lägre takt än planerat, vilket kan leda till försenad eller utebliven kommersialisering av bolagets läkemedelskandidater, inklusive dess huvudsakliga kandidat resomelagon, samt försenade eller uteblivna licens- och försäljningsintäkter.

#### *Skatterelaterade risker*

SynAct har sitt säte i Sverige, men en stor del av koncernens operationella verksamhet bedrivs genom det danska dotterbolaget SynAct Pharma ApS. De skatteöverväganden som bolaget gör är baserade på tolkningar av gällande skattelagstiftning, skatteavtal och andra skatteregler samt krav från relevanta skattemyndigheter i Sverige och Danmark samt andra länder där SynAct bedriver verksamhet. Det finns en risk att bolagets förståelse för, eller tolkning av, nämnda lagar och bestämmelser inte är korrekt i

samtliga avseenden. Därutöver kan skattemyndigheter i relevanta länder göra bedömningar och fatta beslut som skiljer sig från bolagets förståelse för, eller tolkning av, nämnda lagar och bestämmelser. Särskilt vid koncerninterna transaktioner och internprissättning (Eng. transfer pricing) som involverar flera länder kan skattemyndigheter i ett land inta en position som skiljer sig från den position SynAct eller skattemyndigheter i andra länder intagit gällande tolkning av lagar, avtal eller andra bestämmelser.

För det fall bolagets skattesituation skulle förändras på grund av beslut från relevanta skattemyndigheter eller på grund av förändringar i lagar, avtal eller andra bestämmelser, eventuellt med retroaktiv verkan, kan det ha en väsentlig negativ inverkan på koncernens rörelseresultat. Att bestrida ett sådant beslut kan vara kostsamt och utdraget och om SynAct misslyckas med att bestrida ett sådant beslut kan det leda till en ökad skattekostnad, inklusive avgifter och räntekostnader.

Det kan inte kan uteslutas att SynActs konsulter riskerar att anses som anställda i koncernen och därmed omfattas av tillämplig arbetsrättslig lagstiftning, inklusive men inte begränsat till rätt till semesterersättning, uppsägningstid, sjuklön, pension och föräldradedighet. Vidare kan de relevanta konsulterna vara skyddade av utländsk arbetsrättslig lagstiftning trots att lagvalet i konsultavtalen anger svensk eller dansk rätt. En arbetsgivare är dessutom skyldig att hålla inne inkomstskatt och att inte innehålla inkomstskatt kan leda till böter och/eller en skyldighet att betala den inkomstskatt som är utestående, vilket kan leda till ökade kostnader för koncernen. Det finns även en risk att SynAct blir föremål för krav från skattemyndigheter om konsultförhållandena skulle komma att klassas som anställningsförhållanden enligt tillämplig lagstiftning. Ovannämnda risk i förhållande till konsulter kan även gälla i förhållande till avslutade konsultförhållanden, såsom bolagets historiska konsultavtal med VD, CSO, COO och CBO, som tidigare utförde sina uppdrag på konsultbasis.

#### *Risker relaterade till valutakursförändringar*

SynAct har sitt säte i Sverige och redovisningsvalutan för koncernens räkenskaper är SEK, vilket innebär att transaktioner i utländsk valuta omräknas till SEK. En stor del av bolagets verksamhet bedrivs genom det rörelsedrivande dotterbolaget

SynAct Pharma ApS, vars redovisningsvaluta är DKK. Valutaflöden i samband med köp och försäljning av varor och tjänster i andra valutor än SEK ger upphov till en så kallad transaktions-exponering. Bolaget är i många fall beroende av internationella underleverantörer för att utföra studier och produktion av material. Bolaget är därför exponerat för valutarisk genom de inköp av tjänster och insatsmaterial för forskning och utveckling som görs i olika valutor. SynActs inköp görs till övervägande del i valutorna SEK, DKK och EUR. Valutakursförändringar kan därför komma att påverka koncernens kassaflöde, resultaträkning och balansräkning negativt.

### Finansiell utveckling

#### *Omsättning*

Nettoomsättningen för 2025, uppgick till 0 TSEK (0). Bolaget förväntas inte generera några intäkter förrän tidigast efter avslut av det planerade fas 2-programmet avseende läkemedelskandidaten resomelagon, eller tidigast 2026.

#### *Forsknings- och utvecklingskostnader (FoU)*

Totala kostnader för FoU uppgick till 85 614 (49 312) TSEK. Företaget aktiverar inga utgifter för utvecklingsprojektet resomelagon eftersom man inte anser att aktiviteterna och projektet möter kraven för kapitalisering i IAS 38 – Immateriella tillgångar. För ytterligare information hänvisas till not 2 till de finansiella rapporterna.

#### *Administrationskostnader*

Administrationskostnader uppgick under 2025 till 31 536 (40 492) TSEK. Samtliga kostnader relaterade till optionsprogrammen ingår som en del av administrationskostnaderna, se not 10 - Aktierelaterade ersättningar.

#### *Finansnetto*

Finansnetto var 2 451 (846) TSEK och påverkas främst av växelkursförändringar.

#### *Skatt på periodens resultat*

Koncernens skatt blev 8 165 (8 424) TSEK. Enligt dansk skatterätt (skattekreditordningen) är dotterbolaget SynAct Pharma ApS berättigat att erhålla en skatteintäkt för en del av de utgifter som kategoriseras som FoU upp till ett tak på 25 MDKK, vilket med en bolagsskatt på 22% ger en maximal intäkt på 5,5 MDKK. Se not 13 till de finansiella rapporterna för ytterligare information.

#### Periodens resultat

Koncernens resultat för 2025 uppgick till 110 826 (82 401) TSEK.

#### Likviditet, balansräkning och fortsatt drift

Koncernens likvida medel per den 31 december 2025 uppgick till 53 406 (61 209) TSEK. Fordran på de danska skattemyndigheterna som följer av den så kallade "Skattekreditordningen" (se Skatt på periodens resultat ovan samt not 13 för mer information) uppgick till 7 966 (8 469) TSEK. Bolagets tillgodohavande under "Skattekreditordningen" avseende 2025 beräknas utbetalas i november 2026.

Förutbetalda kostnader uppgick till 4 562 (18 366) TSEK. Minskningen sedan jämförelseperioden beror främst på de initiala betalningarna till den CRO som hanterar den pågående kliniska studien ADVANCE har kostnadsförts under året.

Kassaflödet uppgick till -6 872 (-1 792) TSEK. I finansieringsverksamheten avser 91,0 MSEK emissionsbeloppet från den under året genomförda riktade emissionen som slutfördes i juni samt från de inlösta teckningsoptionerna som nyttjades i juli respektive augusti. Motsvarande likvid från de riktade emissionerna på 88,0 MSEK som genomfördes under 2024.

Styrelsen utvärderar löpande Bolagets finansiella ställning och har bedömt att dess nuvarande likvida medel är tillräckliga för att finansiera utvecklingsplanen och andra kommunicerade aktiviteter 12 månader framåt.

#### Personal och ersättning till ledande befattningshavare

Vid årets slut uppgick antalet anställda till 8 (6). 4 (3) medarbetare var anställda inom forskning och utveckling och 4 (3) inom administration. Det har under året funnits konsultavtal på marknadsmässiga villkor mellan Bolaget och ledande befattningshavare. Se vidare not 9 till de finansiella rapporterna.

SynAct Pharma ska erbjuda marknadsmässiga ersättningsnivåer och anställningsvillkor som möjliggör förmågan att kunna rekrytera och bibehålla ledande befattningshavare och nyckelkompetens.

#### Incitamentsprogram

## FLERÅRSJÄMFÖRELSE

Utveckling av verksamhet, ställning och resultat

Flerårsöversikt koncernen (TSEK)	2025	2024	2023	2022	2021
Nettoomsättning	-	-	-	-	-
Rörelseresultat	-116 540	-89 980	-224 496	-105 705	-76 699
Resultat efter finansiella poster	-118 991	-90 825	-224 276	-107 065	-76 809
Årets resultat	-110 826	-82 401	-215 810	-99 205	-69 304
Balansomslutning (TSEK)	220 518	270 520	228 019	142 597	38 369
Soliditet (%)	77%	79%	77%	89%	54%
Resultat per aktie (SEK)	-2,17	-2,08	-6,64	-3,60	-2,68
Forsknings och utvecklingskostnader/rörelsekostnader, %	73%	55%	47%	66%	79%

Flerårsöversikt moderbolaget (TSEK)	2025	2024	2023	2022	2021
Nettoomsättning	6 839	6 969	8 262	5 144	1 637
Resultat efter finansiella poster	-98 144	-90 623	-149 529	-130 970	-60 966
Balansomslutning	230 217	257 757	230 768	119 225	45 334
Soliditet (%)	94%	94%	93%	93%	89%

Under 2025 har SynAct haft ett av styrelsen godkänt bonusprogram som täcker samtliga anställda. Bonusmålen, som var gemensamma för all personal, har varit tydligt definierade milstolpar inom bolagets forskning och utveckling samt övriga viktiga projekt. Måluppfyllnad har granskats av ersättningsutskottet och fastställts av styrelsen. Inga andra incitamentsprogram påverkade verksamhetsåret.

Vid bolagsstämman i maj 2024 antogs två personaloptionsprogram, ett för styrelsen och ett för management och övriga anställda. Båda programmen beskrivs närmare i not 10 i de finansiella rapporterna.

### **Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare**

Vid årsstämman 2025 antogs följande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Styrelsen har inte föreslagit någon ändring av riktlinjerna inför årsstämman 2026.

#### *Vem riktlinjerna omfattar och riktlinjernas tillämplighet*

Dessa riktlinjer omfattar de personer som ingår i SynAct Pharma AB:s ("SynAct" eller "Bolaget") koncernledning (inklusive VD). Riktlinjerna omfattar även eventuell ersättning till styrelseledamöter för arbete utöver styrelsearvode.

Riktlinjerna ska tillämpas på ersättningar som avtalas, och förändringar som görs i redan avtalade ersättningar, efter det att riktlinjerna antagits av årsstämman 2025. För ledande befattningshavare som utför sitt uppdrag på konsultbasis ska riktlinjerna tillämpas i tillämpliga delar. Riktlinjerna omfattar inte ersättningar som beslutas av bolagsstämman, såsom exempelvis arvode till styrelseledamöter samt aktierelaterade incitamentsprogram.

#### *Riktlinjernas främjande av Bolagets affärsstrategi, långsiktiga intressen och hållbarhet*

SynAct är ett kliniskt fas 2-bolag som bedriver forskning och utveckling inom inflammatoriska sjukdomar. Bolaget har en plattformsteknologi baserad på en ny klass läkemedelskandidater som riktar sig mot akuta försämringar i kroniska inflammatoriska sjukdomar med det primära syftet att stimulera naturliga läkningsmekanismer. SynActs affärsstrategi innefattar i korthet att driva projekt in i klinisk utveckling i syfte att säkra proof-of-concept,

d.v.s. stöd för klinisk relevans. Bolagets ambition är att genomföra flera fas 2-studier, för att sedan teckna kommersiella avtal med ett eller flera större läkemedelsbolag.

En framgångsrik implementering av SynActs affärsstrategi och tillvaratagandet av SynActs långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, förutsätter att Bolaget kan rekrytera och behålla ledande befattningshavare med god kompetens och kapacitet att nå uppställda mål. För detta krävs att SynAct kan erbjuda marknads- och konkurrensmässig ersättning vilka dessa riktlinjer möjliggör.

#### *Formerna av ersättning m.m.*

Ersättningen ska vara marknads- och konkurrensmässig och ska bestå av följande komponenter: fast lön, rörlig kontant ersättning, pensionsförmåner och andra förmåner. Ersättningens nivå för varje enskild ledande befattningshavare ska vara baserad på faktorer såsom arbetsuppgifter, kompetens, erfarenhet, befattning och prestation. Bolagsstämman kan därutöver – och oberoende av dessa riktlinjer – besluta om exempelvis aktie- och aktiekursrelaterade ersättningar.

Beträffande anställningsförhållanden som lyder under andra regler än svenska får, såvitt avser pensionsförmåner och andra förmåner, vederbörliga anpassningar ske för att följa sådana tvingande regler eller fast lokal praxis, varvid dessa riktlinjers övergripande ändamål så långt möjligt ska tillgodoses.

#### *Fast lön*

VD och andra ledande befattningshavare ska erbjudas en fast årlig kontant lön. Den fasta lönen ska fastställas med hänsyn tagen till den ledande befattningshavarens kompetens, ansvarsområde och prestation. Omprövning av den fasta lönen bör ske årligen. För ledande befattningshavare som utför sitt uppdrag på konsultbasis ska konsultarvode utgå i enlighet med överenskomna faktureringsprinciper.

#### *Rörlig kontant ersättning*

Förutom fast lön kan VD och andra ledande befattningshavare, enligt separat överenskommelse, erhålla rörlig kontant ersättning. Rörlig kontant ersättning som omfattas av dessa riktlinjer ska

syfta till att främja SynActs affärsstrategi och långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet.

Uppfyllelse av kriterier för utbetalning av rörlig kontant ersättning ska kunna mätas under en period om ett eller flera år. Den årliga rörliga kontantersättningen får som högst utgöra 50 procent av den fasta årliga lönen för VD och högst 50 procent av den fasta årliga lönen för övriga ledande befattningshavare. Den rörliga kontantersättningen ska inte vara pensionsgrundande, i den mån inte annat följer av tvingande kollektivavtalsbestämmelser.

Den rörliga kontantersättningen ska vara kopplad till ett eller flera förutbestämda och mätbara kriterier som kan vara finansiella, såsom milstolpeersättningar, omsättningsmål och budgetuppfyllelse eller icke-finansiella, såsom uppnående av kliniska milstolpar. Genom att målen på ett tydligt och mätbart sätt kopplar de ledande befattningshavarnas ersättning till SynActs finansiella och operativa utveckling främjar de genomförandet av Bolagets affärsstrategi, långsiktiga intressen och hållbarhet.

När mätperioden för uppfyllelse av kriterierna för utbetalning av rörlig kontant ersättning har avslutats ska det bedömas respektive fastställas i vilken utsträckning som kriterierna har uppfyllts. Ersättningsutskottet ansvarar för sådan bedömning. Uppfyllande av finansiella kriterier ska fastställas baserat på den av Bolaget senast offentliggjorda finansiella informationen. Styrelsen ska ha möjlighet att helt eller delvis återkräva rörlig kontant ersättning som utbetalats på grundval av uppgifter som senare visat sig vara felaktiga.

Ytterligare rörlig kontant ersättning kan utgå vid extraordinära omständigheter, förutsatt att sådana extraordinära arrangemang endast görs på individnivå antingen i syfte att rekrytera eller behålla befattningshavare, eller som ersättning för extraordinära arbetsinsatser utöver personens ordinarie arbetsuppgifter. Sådan ersättning får inte överstiga ett belopp motsvarande 50 procent av den fasta årliga lönen samt inte utges mer än en gång per år per individ. Beslut om sådan ersättning ska fattas av styrelsen efter beredning av ersättningsutskottet.

#### *Pensionsförmåner*

Pensionsförmåner, inklusive sjukförsäkring, ska vara premiebestämda, i den mån befattningshavaren inte omfattas av förmånsbestämd pension enligt tvingande kollektivavtalsbestämmelser. Premierna för premiebestämd pension, inklusive sjukförsäkring, får uppgå till högst 30 procent av den fasta årliga lönen.

#### **Andra förmåner**

Andra förmåner får innefatta bland annat livförsäkring, sjukvårdsförsäkring och bilförmån. Premier och andra kostnader i anledning av sådana förmåner får sammanlagt uppgå till högst 15 procent av den fasta årliga lönen.

#### **Upphörande av anställning och avgångsvederlag**

Vid uppsägning från SynActs sida får uppsägningstiden vara högst tolv månader. Avgångsvederlag, utöver lön och andra ersättningar under uppsägningstid, får inte överstiga ett belopp motsvarande tolv gånger den kontanta månadslönen. Vid uppsägning från den ledande befattningshavarens sida får uppsägningstiden vara högst sex månader.

Därutöver kan ersättning för eventuellt åtagande om konkurrensbegränsning utgå för att kompensera för eventuellt inkomstbortfall. Sådan ersättning ska endast utgå i den utsträckning som den tidigare ledande befattningshavaren saknar rätt till avgångsvederlag. Ersättningen ska baseras på den fasta lönen vid tidpunkten för uppsägningen och ska uppgå till högst 60 procent av den fasta lönen vid tidpunkten för uppsägningen, om inte annat följer av tvingande kollektivavtalsbestämmelser, och utgå under den tid som åtagande om konkurrensbegränsning gäller, vilket ska vara högst tolv månader efter anställningens upphörande.

#### **Lön och anställningsvillkor för anställda**

Vid beredningen av styrelsens förslag till dessa ersättningsriktlinjer har lön och anställningsvillkor för SynActs anställda beaktats genom att uppgifter om anställdas totalersättning, ersättningskomponenter samt ersättningsökning och ökningstakt över tid har utgjort en del av styrelsens beslutsunderlag vid utvärderingen av skäligheten av riktlinjerna och de begränsningar som följer av dessa.

#### **Konsultarvode till styrelseledamöter**

I den mån styrelseledamot utför arbete för Bolagets räkning, utöver styrelsearbetet, ska ett marknadsmässigt konsultarvode för sådant arbete kunna utgå till styrelseledamot eller till av styrelseledamot kontrollerat bolag, under förutsättning att tjänsterna bidrar till implementeringen av SynActs affärsstrategi och tillvaratagandet av SynActs långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet.

#### **Berednings- och beslutsprocess**

I ersättningsutskottets uppgifter ingår bland annat att bereda styrelsens beslut om förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Styrelsen ska upprätta förslag till nya riktlinjer åtminstone vart fjärde år och lägga fram förslaget för beslut vid årsstämman. Riktlinjerna ska gälla till dess att nya riktlinjer antagits av bolagsstämman. Ersättningsutskottet ska även följa och utvärdera program för rörliga ersättningar till bolagsledningen, tillämpningen av riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i Bolaget. Ersättningsutskottets ledamöter ska vara oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen. Vid styrelsens behandling av och beslut i ersättningsrelaterade frågor närvarar inte VD eller andra personer i bolagsledningen, i den mån de berörs av frågorna.

#### **Avvikelse från riktlinjerna**

Styrelsen får besluta att tillfälligt frångå riktlinjerna helt eller delvis, om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det och ett avsteg är nödvändigt för att tillgodose Bolagets långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, eller för att säkerställa Bolagets ekonomiska bärkraft. Som angivits ovan ingår det i ersättningsutskottets uppgifter att bereda styrelsens beslut i ersättningsfrågor, vilket innefattar beslut om avsteg från riktlinjerna.

## **MODERBOLAGET**

### **Intäkter, resultat och finansiell ställning**

Moderbolaget SynAct Pharma AB (publ) äger och förvaltar aktierna i SynAct Pharma ApS och TXP Pharma AG. SynAct Pharma AB registrerades den 12 april 2016 i samband med förberedelserna för den initiala börsintroduktionen.

Under 2025 debiterades management fees inom koncernen. I moderbolaget har 6 839 (6 969) TSEK redovisats som nettoomsättning och 3 743 (3 969) TSEK som administrativa kostnader. Moderbolagets rörelsekostnader uppgår till 19 953 (29 328) TSEK.

Under året har icke-villkorade aktieägartillskott lämnats till SynAct Pharma ApS med 80 795 (61 377) TSEK. Årets resultat uppgick till 98 144 (90 623) TSEK.

Kassa och bank uppgick vid utgången av året till 36 419 (46 752) TSEK och eget kapital har minskat till 216 293 (241 360) TSEK.

### **Finansiella risker**

Moderbolagets finansiella risker sammanfaller i allt väsentligt med koncernens.

### **Aktien**

Per den 31 december 2025 uppgick det totala antalet utestående aktier till 53 330 243 (46 487 467). Samtliga aktier är stamaktier och har lika rätt till bolagets vinst, och varje aktie berättigar till en röst på årsstämman. Vid årsstämman får varje röstberättigad rösta för det fulla antalet ägda eller företrädde aktier utan begränsning i röstetalet. Kvotvärdet på aktierna är 0,125 kronor per aktie.

Antalet aktier ska enligt bolagsordningen vara lägst 30 000 000 och högst 120 000 000.

Aktien handlas sedan den 12 juli 2022 på Nasdaq Stockholm under tickern SYNACT. Sedan börsintroduktionen 2016 och fram till noteringen på Nasdaq var aktien noterad på Spotlight Stock Market.

### **Ägarförhållanden den 31 december 2025**

De tio största ägarna vid utgången av året var:

- NBCD A/S 10,6 %
- Avanza pension 9,6 %
- Thomas Ringberg 5,1 %
- Bioinvest ApS 4,8 %
- Nordnet pensionsförsäkring 4,1 %
- Oliver Aleksov 2,1 %
- Handelsbankrn fonder 1,7 %
- Kenneth Bjerg-Nielsen 1,6 %
- Johannes Schildt 1,0 %
- OR Invest A/S 1,0 %

#### Egna aktier

SynAct Pharma AB äger inga egna aktier.

#### Bemyndigande

På årsstämman i maj 2025 beslutade att bemyndiga styrelsen att, vid ett eller flera tillfällen, under tiden fram till nästa årsstämma, med eller utan avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt, och med eller utan bestämmelse om apport eller kvittning eller andra villkor, fatta beslut om nyemission av aktier, konvertibler och/eller teckningsoptioner. Ökningen av aktiekapitalet får motsvara en utspädning om högst 20 procent av aktiekapitalet vid den tidpunkt bemyndigandet utnyttjas första gången. Skälet till att avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt ska kunna ske är att möjliggöra för Bolaget att anskaffa rörelsekapital, genomföra förvärv av företag eller rörelsetillgångar, kunna utöka ägarbasen med ägare av strategisk betydelse samt möjliggöra emissioner till industriella partners inom ramen för partnerskap och allianser.

I den mån emission sker med avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt ska emissionen ske på marknadsmässiga villkor.

#### Nyemissioner

##### Riktade emissioner

I januari 2025 offentliggjorde bolaget utfall av företrädesemissionen och beslutade om en riktad emission till garantigivare samt meddelade att antalet aktier och röster har ökat med 2 521 451 till 49 008 918 till följd av företrädesemissionen, inkluderat betalningen i aktier till garantigivarna som beslutades av extra bolagsstämman den 13 december 2024.

Den 4 juni 2025 beslutade styrelsen, med stöd av bemyndigandet

från årsstämman den 27 maj 2025, om en riktad nyemission om 37 MSEK före emissionskostnader. Genom den riktade nyemissionen ökar antalet aktier med 2 313 125 aktier, varav 865 625 aktier registrerades den 30 juni. Resterande aktier i nyemissionen registrerades den 8 juli.

#### Teckningsoptioner

I juli och augusti konverterades 2 000 000 teckningsoptioner enligt villkoren i avtalet med HCM som meddelades den 10 oktober 2023. Genom konverteringen ökade antalet aktier med 2 008 200 till 53 330 243.

#### Utdelningspolicy

Bolaget har hittills inte lämnat någon utdelning och det finns inga garantier för att det för ett visst år kommer att föreslås eller beslutas om någon utdelning i bolaget. Bolaget planerar inte att lämna någon utdelning under den närmaste tiden. Förslag på eventuell framtida utdelning kommer att beslutas av styrelsen i SynAct och därefter framläggas för beslut på årsstämma. Bolaget har inte antagit någon utdelningspolicy.

#### Förslag till resultatdisposition

Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel:

Fritt eget kapital i moderbolaget	TSEK
Överkursfond	812 125
Balanserat resultat	-504 354
Årets resultat	-98 144
<b>Summa fritt eget kapital i moderbolaget</b>	<b>209 626</b>

Styrelsen föreslår att någon utdelning inte lämnas för räkenskapsåret 2025 samt att tillgängliga medel överförs i ny räkning.

# Väsentliga händelser under året och efter rapportperioden

## Q1

- **Under januari** offentliggjordes utfallet i företrädesrättsemissionen samt att bolaget beslutar om en riktad emission av aktier till garantigivare. Bolaget meddelar att antalet aktier och röster har ökat med 2 521 451 till följd av företrädesemissionen, inkluderat betalningen i aktier till garantigivarna, som beslutades av extra bolagsstämman den 13 december 2024.
- **I februari** föreslog SynActs valberedning Jeppe Ragnar Andersen till ny styrelseledamot
- **I mars** meddelade bolaget att man beviljats ett centralt patent i USA avseende resomelagon (AP118g) samt att Europeiska patentverket avser bevilja europeiskt patent som täcker den kliniska formuleringen av resomelagon (AP118g).

## Q3

- **I juli** tillfördes SynAct 17,7 MSEK efter konvertering av teckningsoptioner och att antalet aktier ökat med 2 451 600 till följd av den riktade emissionen juni samt konvertering av teckningsoptioner.
- **Under augusti** tillfördes SynAct 17,7 MSEK efter en andra konvertering av teckningsoptioner och att antalet aktier ökat med 1 004 100 till följd av konverteringen.
- **I september** meddelar SynAct att Mads Bjerregard utsetts till Chief Business Officer och att teckningsoptions- och aktietransaktioner genomförts av Hunter Capital AB och Heights Capital Management. SynAct meddelar också att styrelsen har beslutat att föreslå en extra bolagsstämma om beslut att bemyndiga styrelsen att besluta om förvärv och överlåtelse av egna aktier.

## Q1

- **Under januari** meddelar bolaget att styrelsen har beslutat om återköp av egna aktier och att Malin Wikstrand utses till tillförordnad CFO. SynAct Pharma meddelar även att en fas 2-studie i patienter med respiratorisk insufficiens startats.
- **I februari** meddelar SynAct att rekryteringen i fas 2b-studien ADVANCE är slutförd.
- **I mars** meddelades att SynAct Pharma genomfört en riktad nyemission av aktier om cirka 51,9 MSEK genom ett accelererat bookbuilding-förfarande samt att första patienterna doserats i RESOVIR-2 studien.

# 2025

# 2026

## Q2

- **Under april** meddelade bolaget start av fas 2-studie med resomelagon (AP118g) för behandling av patienter med denguefeber.
- **I maj** erhöll Issue Notification och Patent Term Adjustment för patent i USA avseende kombinationsbehandling med resomelagon (AP118g).
- **I juni** meddelades att SynAct Pharma upptar en kreditfacilitet om 30 MSEK samt genomför en riktad nyemission om 37 MSEK och att antalet aktier ökat med 865 625 aktier per 30 juni. En majoritet av SynAct Pharmas styrelse och ledning har förvärvat aktier till ett värde av mer än 1 miljon SEK.

## Q4

- **I oktober** kallar SynAct till extra bolagsstämma den 27 november 2025.
- **Under november** meddelar SynAct att 190 patienter är randomiserade i SynAct Pharmas fas 2b-studie ADVANCE och bolagsstämman genomförs den 27 november.
- **I december** meddelar bolaget att valberedning inför årsstämman 2026 i SynAct Pharma AB är utsedd. SynAct Pharmas ledning och styrelseordförande köper aktier och ingår lock-up avtal.

## Koncernens resultaträkning

(TSEK)	Not	2025-01-01 -2025-12-31	2024-01-01 -2024-12-31
Nettoomsättning		-	-
<b>Bruttoresultat</b>		-	-
Forsknings- och utvecklingskostnader		-85 614	-49 312
Administrationskostnader	6,8,9,10	-31 536	-40 492
Övriga rörelseintäkter	5	861	136
Övriga rörelsekostnader	5	-250	-311
<b>Rörelseresultat</b>	<b>7</b>	<b>-116 540</b>	<b>-89 980</b>
Finansiella intäkter	11	1 419	2 112
Finansiella kostnader	12	-3 870	-2 958
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-118 991</b>	<b>-90 825</b>
Skatt på årets resultat	13	8 165	8 424
<b>Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>		<b>-110 826</b>	<b>-82 401</b>
Resultat per aktie före och efter utspädning (kr)	14	-2,17	-2,08

## Koncernens rapport över totalresultat

(TSEK)	Not	2025-01-01 -2025-12-31	2024-01-01 -2024-12-31
<b>Årets resultat</b>		<b>-110 826</b>	<b>-82 401</b>
Övrigt totalresultat			
<i>Poster som senare kan återföras till resultaträkningen:</i>			
Årets omräkningsdifferens	23	-6 128	2 473
<b>Årets övrigt totalresultat efter skatt</b>		<b>-6 128</b>	<b>2 473</b>
<b>Årets totalresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>		<b>-116 955</b>	<b>-79 928</b>

## Koncernens rapport över finansiell ställning

TILLGÅNGAR	Not	2025-12-31	2024-12-31
Tecknat men ej inbetalt kapital		-	19 845
<b>ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	15	147 821	154 593
Nyttjanderättstillgångar	4.8	1 214	1 937
Finansiella anläggningstillgångar	16,17,28	135	144
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>149 170</b>	<b>156 674</b>
<b>OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>			
Aktuell skattefordran		7 966	8 469
Övriga kortfristiga fordringar	19	5 415	5 958
Förutbetalda kostnader	20	4 562	18 366
Likvida medel	21	53 406	61 209
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>71 348</b>	<b>94 001</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>220 518</b>	<b>270 520</b>

EGET KAPITAL OCH SKULDER	Not	2025-12-31	2024-12-31
<b>EGET KAPITAL</b>	23		
Aktiekapital		6 666	5 811
Pågående nyemission		-	315
Övrigt tillskjutet kapital		835 340	762 803
Reserver		12 113	18 241
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		-683 828	-573 002
<b>Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>		<b>170 291</b>	<b>214 169</b>
<b>LÅNGFRISTIGA SKULDER</b>			
Uppskjuten skatteskuld	13	17 502	18 304
Leasingskuld	8	595	1 286
Villkorad tilläggsköpeskilling	24	8 036	7 973
Övriga avsättningar	25	2 569	331
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>28 703</b>	<b>27 894</b>
<b>KORTFRISTIGA SKULDER</b>			
Leverantörsskulder	17,18	9 486	17 347
Leasingskuld	8	616	595
Övriga kortfristiga skulder		279	424
Upplupna kostnader	26	11 143	10 092
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>21 524</b>	<b>28 458</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>220 518</b>	<b>270 520</b>

## Koncernens rapport över förändring i eget kapital

(TSEK)	Not	Aktiekapital	Pågående nyemission	Övrigt tillskjutet kapital	Omräkningsreserv	Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat	Totalt
<b>Ingående eget kapital 2024-01-01</b>		<b>4 446</b>	-	<b>646 572</b>	<b>15 768</b>	<b>-490 600</b>	<b>176 186</b>
Årets resultat		-	-	-	-	-82 401	-82 401
Årets övrigt totalresultat		-	-	-	2 473	-	2 473
<b>Årets totalresultat</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2 473</b>	<b>-82 401</b>	<b>-79 928</b>
<i>Transaktioner med ägare:</i>							
Personaloptionsprogram		-	-	10 065	-	-	10 065
Riktade emissioner		1 365	-	92 777	-	-	94 141
Emissionsutgifter		-	-	-6 140	-	-	-6 140
Pågående nyemission (2025-01-14)		-	315	19 530	-	-	19 845
<b>Summa transaktioner med ägare</b>		<b>1 365</b>	<b>315</b>	<b>116 231</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>117 911</b>
<b>Utgående eget kapital 2024-12-31</b>	<b>23</b>	<b>5 811</b>	<b>315</b>	<b>762 803</b>	<b>18 241</b>	<b>-573 002</b>	<b>214 169</b>
<b>Ingående eget kapital 2025-01-01</b>		<b>5 811</b>	<b>315</b>	<b>762 803</b>	<b>18 241</b>	<b>-573 002</b>	<b>214 169</b>
Årets resultat		-	-	-	-	-110 826	-110 826
Årets övrigt totalresultat		-	-	-	-6 128	-	-6 128
<b>Årets totalresultat</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-6 128</b>	<b>-110 826</b>	<b>-116 955</b>
<i>Transaktioner med ägare:</i>							
Personaloptionsprogram		-	-	1 888	-	-	1 888
Företrädesemission (reg 2025-01-14)		315	-315	-	-	-	-
Riktad emission		108	-	36 721	-	-	36 829
Riktad emission (reg 2025-07-08)		181	-	-	-	-	181
Optionsinlösen		251	-	35 104	-	-	35 355
Emissionsutgifter		-	-	-1 176	-	-	-1 176
<b>Summa transaktioner med ägare</b>		<b>855</b>	<b>-315</b>	<b>72 536</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>73 077</b>
<b>Utgående eget kapital 2025-12-31</b>	<b>23</b>	<b>6 666</b>	<b>-</b>	<b>835 340</b>	<b>12 113</b>	<b>-683 828</b>	<b>170 291</b>

Eget kapital är i sin helhet hänförligt till moderbolagets aktieägare.

## Koncernens kassaflödesanalys

(TSEK)	Not	2025-01-01 -2025-12-31	2024-01-01 -2024-12-31
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat		-116 540	-89 980
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	21	5 507	10 828
Erhållen ränta		440	778
Erlagd ränta		-2 381	-978
Erhållen inkomstskatt		8 156	8 430
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>-104 818</b>	<b>-70 922</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>			
Förändring av rörelsefordringar	19,20	13 301	-19 634
Förändring av leverantörsskulder		-7 035	7 333
Förändring av rörelseskulder	26	1 222	-5 974
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-97 330</b>	<b>-89 197</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar		-	-
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Nyemissioner		92 210	94 141
Emissionskostnader		-1 176	-6 140
Amortering av leasingskuld	21	-576	-596
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>90 458</b>	<b>87 405</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>-6 872</b>	<b>-1 792</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>		<b>61 209</b>	<b>62 395</b>
Kursdifferens i likvida medel		-932	607
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	<b>21</b>	<b>53 406</b>	<b>61 209</b>

## Noter - Koncernen

### NOT 1 – ALLMÄN INFORMATION

Denna årsredovisning och koncernredovisning omfattar det svenska moderbolaget SynAct Pharma AB (publ) ("SynAct" eller "moderbolaget"), organisationsnummer 559058-4826 och dess dotterbolag (sammanslaget "koncernen"). Koncernens huvudsakliga verksamhet är att bedriva utveckling av läkemedel. Moderbolaget är noterat på Nasdaq Stockholm, med ticker SYNACT, sedan juli 2022.

Moderbolaget är ett aktiebolag registrerat i och med säte i Lund, Sverige. Adressen till huvudkontoret är Scheelevägen 2, 223 63 Lund, Sverige.

De finansiella rapporterna för SynAct Pharma, för räkenskapsåret som slutar den 31 december 2025, har godkänts av styrelsen och verkställande direktören den 15 april 2026 och kommer att föreläggas årsstämman den 11 juni 2026.

### NOT 2 - SAMMANFATTNING AV VÄSENTLIGA REDOVISNINGSPRINCIPER FÖR KONCERNEN

#### Tillämpade regelverk

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) såsom de fastställts av Europeiska Unionen (EU). Därtill följer koncernredovisningen rekommendationen från Rådet för finansiell rapportering RFR 1 "Kompletterande redovisningsregler för koncerner".

De nedan angivna redovisningsprinciperna har, om inte annat anges, tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i koncernens finansiella rapporter. Koncernens redovisningsprinciper har tillämpats konsekvent av koncernens bolag.

#### Nya eller ändrade redovisningsstandarder under räkenskapsåret

Ingen av de ändringar som publicerats bedöms ha någon väsentlig effekt på koncernens eller moderbolagets finansiella rapporter.

Övriga nya eller ändrade standarder eller tolkningar som IASB har publicerat förväntas inte få någon väsentlig påverkan på koncernens eller moderbolagets finansiella rapporter.

#### Funktionell valuta och rapporteringsvaluta

Moderbolagets funktionella valuta är svenska kronor, vilket även utgör rapporteringsvaluta för moderbolaget och för koncernen. Detta innebär att de finansiella rapporterna presenteras i svenska kronor. Samtliga belopp är, om inte annat anges, avrundade till närmaste tusentals kronor (TSEK).

#### Värderingsgrunder och klassificering

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med anskaffningsvärdemetoden.

#### Konsolidering

I koncernredovisningen ingår moderbolaget och samtliga bolag som står under bestämmande inflytande från moderbolaget. Bestämmande inflytande innebär att moderbolaget har inflytande över investeringsobjektet, att moderbolaget exponeras för, eller har rätt till, rörlig avkastning från sitt engagemang i investeringsobjektet och kan använda sitt inflytande över investeringsobjektet till att påverka sin avkastning, vilket normalt innebär att moderbolaget äger mer än hälften av röstetalet för samtliga aktier och andelar. Dotterbolags finansiella rapporter inkluderas i koncernredovisningen från och med förvärvstidpunkten till det datumet då bestämmande inflytande upphör.

Koncerninterna transaktioner, balansposter, intäkter, kostnader samt realiserade vinster och förluster på transaktioner mellan koncernföretag elimineras i sin helhet vid konsolidering.

#### Rörelseförvärv

Rörelseförvärv redovisas enligt förvärvsmetoden. Metoden innebär att förvärv av en rörelse betraktas som en transaktion där koncernen indirekt förvärvar en rörelses tillgångar och övertar dess skulder. I förvärvsanalysen fastställs det verkliga värdet på förvärvsdagen av förvärvade identifierbara tillgångar och övertagna skulder samt eventuella innehav utan bestämmande inflytande. Transaktionsutgifter, med undantag av transaktionsutgifter som är hänförliga till emission av egetkapitalinstrument eller skuldinstrument, som är hänförliga till förvärvet redovisas som en kostnad i årets resultat. Vid rörelseförvärv där överförd ersättning överstiger det verkliga värdet på det förvärvade bolagets nettotillgångar redovisas skillnaden som goodwill.

#### Utländsk valuta

##### Transaktioner i utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på transaktionsdagen. Monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta räknas om till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på balansdagen. Valutakursdifferenser som uppstår vid omräkningen redovisas i årets resultat. Kursvinster och kursförluster på rörelsefordringar och rörelseskulder redovisas i rörelseresultatet, medan kursvinster och kursförluster på finansiella fordringar och skulder redovisas som finansiella poster.

##### Omräkning av utlandsverksamheter

Tillgångar och skulder i utlandsverksamheter räknas om från utlandsverksamhetens funktionella valuta till koncernens rapporteringsvaluta, svenska kronor, till den valutakurs som råder på balansdagen. Intäkter och kostnader i en utlandsverksamhet omräknas till svenska kronor till en genomsnittskurs som utgör en approximation av de valutakurser som förelegat vid respektive transaktionstidpunkt. Omräkningsdifferenser som uppstår vid valutaomräkning av utlandsverksamheter redovisas i övrigt totalresultat och ackumuleras i en separat komponent i eget kapital, benämnd omräkningsreserv. Vid avyttring av en utlandsverksamhet realiserar de till verksamheten hänförliga ackumulerade omräkningsdifferenserna, varvid de omklassificeras från övrigt totalresultat till årets resultat.

#### Forsknings- och utvecklingskostnader

Forsknings- och utvecklingskostnader består huvudsakligen av kostnader för koncernens utvecklingsprojekt, inklusive utveckling av koncernens läkemedelskandidater. Koncernen redovisar externa utvecklingskostnader baserat på en utvärdering av fastställandegrader med hjälp av information som tillhandahålls av koncernens leverantörer. För kliniska studier, som utgör en stor del av koncernens utvecklingskostnader, beräknas fastställandegraden utifrån en bedömning av hur många försökspersoner (patienter) som är aktiva eller har avslutat den aktuella studien. Betalningar till kontraktstjänstleverantörer för dessa aktiviteter är baserade på villkoren i de enskilda avtalen, och kan skilja sig från när kostnaden inträffade, vilket återspeglas i koncernens finansiella rapporter som en förutbetalad kostnad eller en upplupen kostnad.

### Egenupparbetade utgifter för forskning och utveckling

Utgifter för forskning kostnadsförs i den period som de uppkommer. Immateriella tillgångar hänförliga till utvecklingsutgifter eller ett separat utvecklingsprojekt redovisas endast då koncernen kan påvisa att tekniska möjligheter finns för att genomföra projektet, tillgången bedöms ge upphov till framtida ekonomiska fördelar och utgifterna kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Bolaget bedömer att dessa kriterier är uppfyllda i samband med att projektet genomgått fas 3 studier, ska marknads lanseras och när förutsättningarna för aktivering i övrigt är uppfyllda. Hittills har koncernen kostnadsfört alla utvecklingsutgifter då ovanstående kriterier för aktivering ej varit uppfyllda.

### Administrationskostnader

Administrationskostnader består av löner och andra relaterade kostnader för anställda i koncernens ledningsfunktion samt funktioner för finans, bolagsstyrning, affärsutveckling och övriga administrativa funktioner. Administrationskostnader omfattar även arvoden för tjänster hänförliga till legala frågor, redovisning, revision, skatt och rådgivning, resekostnader samt kostnader för hyra och övriga driftskostnader.

### Ersättningar till anställda

#### Kortfristiga ersättningar

Kortfristiga ersättningar till anställda såsom lön, sociala avgifter, semesterersättning och bonus kostnadsförs i den period när de anställda utför tjänsterna.

#### Pension

Inom koncernen finns endast avgiftsbestämda pensionsplaner. Med avgiftsbestämda pensionsplaner avses att koncernen betalar avgifter till en separat juridisk enhet och värdeförändringsriskerna fram till dess att medlen utbetalas faller på den anställde. Koncernen har således inga ytterligare förpliktelser efter det att avgifterna är betalda. Pensionskostnaderna för avgiftsbestämda pensionsplaner belastar resultatet i takt med att de anställda utför sina tjänster. Förpliktelserna beräknas utan diskontering då betalningar för samtliga planer förfaller inom 12 månader.

#### Ersättningar vid uppsägning

En kostnad för ersättningar i samband med uppsägningar av personal redovisas endast om företaget är bevisligen förpliktigt,

utan realistisk möjlighet till tillbakadragande, av en formell detaljerad plan att avsluta en anställning för den normala tidpunkten. När ersättningar lämnas som ett erbjudande för att uppmuntra frivillig avgång, redovisas en kostnad om det är sannolikt att erbjudandet kommer accepteras och antalet anställda som kommer att acceptera erbjudandet tillförlitligt kan uppskattas.

### Aktierelaterade ersättningar

Aktierelaterade ersättningar i koncernen avser optionsprogram som möjliggör för de anställda och styrelsen att förvärva aktier i företaget. Det verkliga värdet på tilldelade optioner redovisas som en personalkostnad med en motsvarande ökning av eget kapital. Det verkliga värdet beräknas vid tilldelningstidpunkten och fördelas över intjänandeperioden. Det verkliga värdet på de tilldelade optionerna har beräknats med hjälp av en anpassad version av Black & Scholes värderingsmodell som tar hänsyn till lösenpris, optionens löptid, aktiepris på tilldelningsdagen och förväntad volatilitet i aktiepris och riskfri ränta för optionens löptid. Den kostnad som redovisas motsvarar verkliga värdet av en uppskattning av det antal optioner som förväntas bli intjänade, med hänsyn tagen till tjänstevillkor och prestationsvillkor som inte är marknadsvillkor. Denna kostnad justeras i efterföljande perioder för att till slut återspegla det verkliga antalet intjänade optioner. Justering sker dock inte när förverkande endast beror på att marknadsvillkor och/eller villkor som inte är intjäningsvillkor inte uppfylls.

Sociala avgifter hänförliga till aktierelaterade instrument till anställda som ersättning för köpta tjänster kostnadsförs fördelat på de perioder under vilka tjänsterna utförs. Avsättningen för sociala avgifter baseras på optionernas verkliga värde vid rapporttillfället.

### Skatter

Inkomstskatter utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Inkomstskatter redovisas i årets resultat utom då underliggande transaktion redovisats i övrigt totalresultat eller i eget kapital varvid tillhörande skatteeffekt redovisas i övrigt totalresultat respektive i eget kapital.

Aktuell skatt är skatt som ska betalas eller erhållas avseende aktuellt år, med tillämpning av de skattesatser som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen. Till aktuell skatt hör även justering av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder.

Uppskjuten skatt redovisas på alla temporära skillnader som uppkommer mellan det skattemässiga värdet på tillgångar och skulder och dess redovisade värden. Temporära skillnader hänförliga till andelar i dotterbolag som inte förväntas bli återförda inom överskådlig framtid beaktas ej.

Värderingen av uppskjuten skatt baserar sig på hur underliggande tillgångar eller skulder förväntas bli realiserade eller reglerade. Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av de skattesatser och skatteregler som är beslutade eller aviserade per balansdagen och som förväntas gälla när den berörda uppskjutna skattefordran realiserar eller den uppskjutna skatteskulden regleras. Uppskjutna skatteskulder och uppskjutna skattefordringar kvittas så långt detta är möjligt inom ramen för lokala lagar och föreskrifter för beskattning.

Uppskjutna skattefordringar avseende avdragsgilla temporära skillnader och underskottsavdrag redovisas endast i den mån det är sannolikt att dessa kommer att kunna utnyttjas. Värdet på uppskjutna skattefordringar reduceras när det inte längre bedöms sannolikt att de kan utnyttjas.

### Leasingavtal

Koncernen bedömer vid avtalets ingång om det är ett leasingavtal, det vill säga om avtalet innehåller rätten att kontrollera användningen av en identifierad tillgång under en bestämd tid i utbyte mot ersättning. Med undantag för korttidsleasingavtal och leasingavtal med lågt värde redovisar koncernen leasingkulder för framtida återstående leasingbetalningar och nyttjanderättstillgångar som representerar rätten att använda underliggande tillgångar.

Koncernens leasingavtal består ytterst av hyresavtal för lokaler.

### Nyttjanderättstillgångar

Koncernen redovisar nyttjanderättstillgångar vid leasingavtalets inledningsdatum, vid den tidpunkt som den underliggande tillgången är tillgänglig för användning. Nyttjanderättstillgångar värderas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar och justeras för eventuell omvärdering av leasingkulder. I anskaffningsvärdet för nyttjanderättstillgångar ingår beloppet för redovisade leasingkulder, initiala direkta utgifter samt leasingavgifter som betalats vid eller före inledningsdatumet, efter avdrag för eventuella förmåner som mottagits i samband med teckningen av leasingavtalet.

Nyttjanderättstillgångar skrivs av linjärt över tillgångens beräknade leasingperiod, vilket för närvarande är tre år för koncernen.

#### **Leasingskulder**

Koncernen redovisar leasingskulder beräknade till nuvärdet av samtliga återstående leasingavgifter över den beräknade nyttjandeperioden vid inledningsdatumet. Leasingbetalningarna utgörs av fasta avgifter minus eventuella leasingincitament som kan erhållas och rörliga leasingbetalningar som är beroende av ett index eller en ränta. Vid beräkning av nuvärdet av samtliga återstående leasingavgifter använder koncernen sin marginella låneränta vid inledningsdatumet, eftersom den räntesats som är implicit i leasingavtalet inte enkelt kan fastställas. Efter inledningsdatumet höjs leasingskulden för att återspegla räntesatsen och minskas för de utbetalda leasingavgifterna. Det redovisade värdet på leasingskulder omvärderas vid eventuella förändringar av leasingperioden eller leasingavgifter (inklusive indexuppräknings).

#### **Immateriella anläggningstillgångar**

Immateriella anläggningstillgångar som förvärvats separat redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Förvärvade immateriella anläggningstillgångar värderas initialt till anskaffningsvärde som är det verkliga värdet vid förvärvstillfället.

#### **Goodwill**

Goodwill som uppkommit vid ett rörelseförvärv utgör skillnaden mellan anskaffningsvärdet för rörelseförvärvet och det verkliga värdet av identifierbara nettotillgångar. Goodwill redovisas som immateriella anläggningstillgångar och värderas till anskaffningsvärde minus eventuella ackumulerade nedskrivningar. Goodwill testas årligen för nedskrivningsbehov och när det finns indikation om nedskrivningsbehov. Ingen avskrivning görs på goodwill samt nedskrivning av goodwill återförs inte.

#### **Nedskrivningar**

De redovisade värdena för koncernens tillgångar testas för nedskrivning om det föreligger indikation på nedskrivningsbehov.

#### **Nedskrivningsprövning för immateriella anläggningstillgångar samt andelar i dotterföretag**

Om indikation på nedskrivningsbehov finns, beräknas enligt IAS 36 tillgångens återvinningsvärde. För immateriella anläggningstillgångar

med obestämbar nyttjandeperiod och immateriella anläggningstillgångar som ännu ej är färdiga för användning beräknas återvinningsvärdet årligen.

En nedskrivning görs med det belopp varmed tillgångens redovisade värde överstiger dess återvinningsvärde. Återvinningsvärdet är det högre av tillgångens verkliga värde minskat med försäljningskostnader och dess nyttjandevärde. Vid bedömning av nedskrivningsbehov grupperas tillgångar på de lägsta nivåer där det finns separata identifierbara kassaflöden (kassagenererande enheter). Vid beräkning av nyttjandevärdet diskonteras framtida kassaflöden med en diskonteringsfaktor som beaktar riskfri ränta och de risker som är förknippad med tillgången.

Tidigare redovisad nedskrivning återförs om återvinningsvärdet bedöms överstiga redovisat värde. Återföring sker dock inte med ett belopp som är större än att det redovisade värdet uppgår till vad det hade varit om nedskrivning inte hade redovisats i tidigare perioder. Nedskrivning av eventuell goodwill återförs dock aldrig.

#### **Finansiella tillgångar och skulder**

Finansiella instrument är varje form av avtal som ger upphov till en finansiell tillgång i ett företag och en finansiell skuld eller ett egetkapitalinstrument i ett annat företag. Finansiella instrument klassificeras vid första redovisningstillfället, bland annat utifrån i vilket syfte instrumentet förvärvades och förvaltas. Denna klassificering bestämmer värderingen av instrumenten.

#### **Redovisning och borttagande**

En finansiell tillgång eller finansiell skuld tas upp i balansräkningen när bolaget blir part enligt instrumentets avtalsmässiga villkor. Skuld tas upp när motparten har presterat och avtalsenlig skyldighet föreligger att betala, även om faktura ännu inte mottagits.

En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiseras, förfaller eller koncernen förlorar kontrollen över dem. Detsamma gäller för del av en finansiell tillgång. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks. Detsamma gäller för del av en finansiell skuld. Vinster och förluster från borttagande ur balansräkning redovisas i resultatet.

En finansiell tillgång och finansiell skuld kvittas och redovisas med ett nettobelopp i balansräkningen endast när det föreligger en legal rätt att kvitta beloppen samt att det föreligger avsikt att reglera posterna med ett nettobelopp eller att samtidigt realisera tillgången och reglera skulden.

#### **Nedskrivning av finansiella tillgångar**

Koncernens nedskrivningsmodell bygger på förväntade kreditförluster, och tar hänsyn till framåtriktad information. En förlustreservering görs när det finns en exponering för kreditrisk. Förväntade kreditförluster har bedömts vara oväsentliga, då företagets finansiella tillgångar i allt väsentligt består av banktillgodohavanden hos banker med höga kreditbetyg.

#### **Likvida medel**

Likvida medel består av kassamedel samt omedelbart tillgängliga tillgodohavanden hos banker och motsvarande institut.

#### **Eget kapital**

Stamaktier, övrigt tillskjutet kapital och balanserat resultat klassificeras som eget kapital. Transaktionskostnader som direkt kan hänföras till emission av nya aktier redovisas netto efter skatt i eget kapital som ett avdrag från emissionslikviden. Valutakursdifferenser som uppstår vid omräkning av finansiella rapporter från utländska verksamheter klassificeras som reserver i eget kapital.

#### **Avsättningar**

En avsättning skiljer sig från andra skulder genom att det råder ovisshet om betalningstidpunkt eller beloppets storlek för att reglera avsättningen. En avsättning redovisas i balansräkningen när det finns en befintlig legal eller informell förpliktelse som en följd av en inträffad händelse, och det är troligt att ett utflöde av ekonomiska resurser kommer att krävas för att reglera förpliktelsen samt en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras. Avsättningar görs med det belopp som är den bästa uppskattningen av det som krävs för att reglera den befintliga förpliktelsen på balansdagen. Där effekten av när i tiden betalning sker är väsentlig, beräknas avsättningar genom diskontering av det förväntade framtida kassaflödet.

#### **Eventualförpliktelser**

En eventualförpliktelse redovisas när det finns ett möjligt åtagande som härrör från inträffade händelser och vars förekomst bekräftas av en eller flera osäkra framtida händelser eller när det finns ett

åtagande som inte redovisas som skuld eller avsättning på grund av att det inte är troligt att ett utflöde av resurser kommer att inträffa.

### Kassaflöde

Kassaflödesanalysen upprättas enligt den indirekta metoden. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medfört in- eller utbetalningar, fördelat på den löpande verksamheten, investeringsverksamheten och finansieringsverksamheten. Kassaflöden från in- och utbetalningar redovisas brutto, undantaget sådana transaktioner som utgörs av in- och utbetalningar av stora belopp som avser poster som omsätts snabbt och har kort löptid.

## NOT 3 - BEDÖMNINGAR OCH UPPSKATTNINGAR

De väsentliga antagandena angående framtida och väsentliga källor till osäkerhet i bedömningar och uppskattningar vid rapporteringstillfället har en väsentlig risk att medföra väsentliga justeringar av tillgångars och skulders värden i kommande räkenskapsår. Koncernen har baserat sina antaganden och uppskattningar på tillgängliga parametrar när koncernredovisningen upprättades.

Att upprätta de finansiella rapporterna i enlighet med IFRS kräver att företagsledningen gör bedömningar och uppskattningar samt gör antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Verkligt utfall kan avvika från dessa uppskattningar.

Uppskattningarna och antagandena utvärderas löpande. Ändringar av uppskattningar redovisas i den period ändringen görs om ändringen endast påverkat denna period, eller i den period ändringen görs och framtida perioder om ändringen påverkar både aktuell period och framtida perioder.

### Tidpunkt för aktivering av immateriella tillgångar

Koncernens ledande läkemedelsprojekt, AP1189, befinner sig i det utvecklingskede som benämns fas 2. Det innebär att det har passerat det första steget i klinisk utveckling, fas 1, där läkemedelskandidatens säkerhet utvärderas. AP1189 har testats i ett antal fas 2-studier. Fas 2 innebär att preparatet testas i patienter för att utvärdera säkerhet och effekt. Fas 3-studier är det sista, med

oftast, registreringsgrundande studier av läkemedlet på ett stort antal patienter.

Aktivering av utgifter för utveckling av läkemedel sker oftast i ett sent skede av fas 3, alternativt i samband med inlämnande av registreringsansökan, beroende på när kriterierna bedöms uppfyllda. Anledningen till detta är att det dessförinnan är alltför osäkert huruvida det är tekniskt möjligt att färdigställa en kommersialiserbar produkt.

Risken i AP1189-projektet är sammantaget hög. Risken består bland annat av säkerhets- och effekterelaterade risker som kan uppstå i kliniska studier, regulatoriska risker relaterade till ansökningar om godkännande av kliniska studier samt marknadsgodkännande, samt IP-risker relaterade till godkännande av patentansökningar och upprätthållande av patent.

Allt utvecklingsarbete anses därför ur redovisningssynpunkt vara forskning eftersom arbetet inte möter de kriterier som listas ovan. Per den 31 december 2025 har inga internt genererade utvecklingsutgifter redovisats som immateriella tillgångar i balansräkningen då samtliga ovan kriterier för aktivering inte bedömts vara uppfyllda.

### Kliniska studier

Kliniska studier utgör en väsentlig del av koncernens kostnader. Fasställandegraden av en enskild studie är en väsentlig bedömning. Som stöd använder koncernen en modell baserat på färdigställandegrad av studien efter flertalet milstolpar som visar på hur den kliniska studien utvecklas, dels milstolpar avseende dokumentation i olika faser och dels avseende antal patienter som inkluderas i studien. Varje uppnådd milstolpe motsvarar en bestämd %-andel av den uppskattade totala kostnaden för studien.

### Bedömning av värdet på immateriella tillgångar

Immateriella tillgångar i företaget kan hänföras till utvecklingsprojekt. De har uppstått i samband med förvärvet av företaget TXP Pharma AG och dess tillhörande produktportfölj. I förvärvsanalysen identifierades TXP Pharmas ledande kandidat TXP-11 som en separat identifierbar tillgång. Värdet i redovisningen baserades på en värdering gjord av en extern värderingsspecialist. Se not 15 för en beskrivning av de viktiga antagandena.

Det finns en betydande risk för nedskrivning av den immateriella tillgången TXP-11 under det kommande räkenskapsåret vid negativa förändringar i de materiella antagandena som ligger till grund för verkliga värdemätningen minus försäljningskostnader för den kassagenererande enhet som inkluderar TXP-11. Utvecklingstidslinjen är en av de viktiga antagandena bakom värdet. För att kunna slutföra utvecklingen enligt plan kräver projektet nödvändiga ekonomiska resurser. Förmågan att tilldela sådana finansiella resurser till projektet beror på att företaget kan förvärva framtida finansiering och värdet på den immateriella tillgången baseras på och beroende av antagandena om fortsatt drift.

### Värdering av tilläggsköpeskillingar

I förvärvet av TXP förekommer en villkorad köpeskillning till säljarna. Denna är i hög grad beroende på förekomsten av framtida händelser. En viktig uppskattning vid fastställandet av skuldens värde är därmed koncernens bedömning av sannolikheten för att någon av händelserna som utlöser tilläggsköpeskillningen inträffar samt tid till händelsen. Förändringar i värdet av den villkorade köpeskillningen redovisas via resultaträkningen. Se not 24 för ytterligare information.

### Underskottsavdrag

Koncernens underskottsavdrag har ej värderats och redovisas ej som uppskjuten skattefordran. Dessa underskottsavdrag värderas först när Koncernen etablerat en resultatnivå som företagsledningen med säkerhet bedömer kommer att leda till skattemässiga överskott. Se även not 13 Skatt på årets resultat.

### Fortlevnadsprincipen

Bolaget gör en budget och/eller prognos för verksamheten. Den utgör underlag för analys av kassaflöde och likviditet. I samband med detta görs prioriteringar för att säkerställa fortsatt drift under flera kvartal framåt. En grundprincip bolaget använder är att finansiering ska finnas för en klinisk studies hela planerade genomförande.

Genom emissionen i juni 2025 samt optionsinlösen i juli och augusti tillfördes Bolaget cirka 72 Mkr före emissionskostnader. Den riktade emissionen i mars 2026 tillför bolaget cirka 52 Mkr före emissionskostnader. Styrelsen utvärderar löpande Bolagets finansiella ställning och har bedömt att dess nuvarande likvida medel är tillräckliga för att finansiera utvecklingsplanen och andra kommunicerade aktiviteter 12 månader framåt.

#### NOT 4 - RÖRELSESEGMENT

Ett rörelsesegment är en del av koncernen som bedriver verksamhet från vilken den kan generera intäkter och ådra sig kostnader och för vilken det finns fristående finansiell information tillgänglig. Identifiering av rapporterbara segment görs baserat på den interna rapporteringen till den högste verkställande beslutsfattaren, vilket för koncernen är den verkställande direktören. I denna interna rapportering utgör koncernen ett segment.

Av koncernens anläggningstillgångar i form av nyttjanderättstillgångar tillhör 1 148 (1 830) TSEK Danmark och 66 (106) TSEK Sverige.

#### NOT 5 - ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER OCH RÖRELSEKOSTNADER

	Koncernen 2025	Koncernen 2024
<b>Övriga rörelseintäkter</b>		
Övriga ersättningar och intäkter	861	136
<b>Summa</b>	<b>861</b>	<b>136</b>

	Koncernen 2025	Koncernen 2024
<b>Övriga rörelsekostnader</b>		
Kursdifferenser	-250	-311
<b>Summa</b>	<b>-250</b>	<b>-311</b>

#### NOT 6 - ARVODE TILL REVISORER

	Koncernen 2025	Koncernen 2024
<b>KPMG</b>		
Revisionsuppdraget	630	655
Annan revisionsverksamhet	141	110
Skatterådgivning	-	-
<b>Summa</b>	<b>771</b>	<b>765</b>

Med revisionsuppdrag avses lagstadgad revision av årsredovisning och bokföringen samt styrelsens och VDs förvaltning samt revision utförd i enlighet med överenskommelse eller avtal. Detta inkluderar övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter.

Annan revisionsverksamhet avses de tjänster enligt särskild överenskommelse rörande finansiella rapporter.

#### NOT 7 - KOSTNADER PER KOSTNADSSLAG

	Koncernen 2025	Koncernen 2024
Övriga externa kostnader	93 656	57 218
Personalkostnader	23 495	32 586
Övriga rörelsekostnader	250	311
<b>Summa</b>	<b>117 401</b>	<b>90 116</b>

## NOT 8 - LEASINGAVTAL

Koncernens leasingavtal som utgör nyttjanderättstillgångar avser kontorslokaler. Nyttjanderättstillgångar skrivs av linjärt över tillgångens beräknade leasingperiod, vilket för närvarande är tre år för koncernen.

Hysesavtalen är korttidsavtal mellan 3-6 månader och kan förlängas om inte någon av parterna säger upp hyresavtalet minst 1-3 månader innan. SynAct Pharma avser förlänga hyresperioden under den bedömda perioden på tre år, därmed bedöms avtalen vara nyttjanderättstillgångar.

Framtida leasingavgifterna, är knutna till utvecklingen i index, dock förekommer miniminivå med 2 procents ökning per år.

	Koncernen 2025-12-31	Koncernen 2024-12-31
<b>Nyttjanderättstillgångar</b>		
Ingående balans	2 001	1 775
Tillkommande avtal	-	2 001
Uppsägning av avtal	-	-2 921
Omvärdering av avtal	-	1 097
Omräkningsdifferens	-112	48
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>1 889</b>	<b>2 001</b>
Ingående avskrivningar	-64	-1 115
Årets avskrivningar	-614	-617
Uppsägning av avtal	-	1 700
Omräkningsdifferens	3	-33
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-675</b>	<b>-64</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>1 214</b>	<b>1 937</b>

Avskrivningar på nyttjanderättstillgångar ingår i resultaträkningen i delposten Administrationskostnader med 614 (617) TSEK.

	Koncernen 2025-12-31	Koncernen 2024-12-31
<b>Leasingskulder</b>		
Långfristiga leasingskulder	595	1 286
Kortfristiga leasingskulder	616	595
<b>Löptidsanalys, ej diskonterade framtida leasingavgifter</b>		
<12 mån	607	624
1-2 år	676	710
>2 år	-	716
<b>Summa</b>	<b>1 283</b>	<b>2 051</b>

	Koncernen 2025-12-31	Koncernen 2024-12-31
Räntekostnader hänförliga till leasingskulder	91	71
Kostnader hänförliga till korttidsleasingavtal	-	-
Kostnader hänförliga till leasingavtal för vilka den underliggande tillgången är av lågt värde	-	-
Kostnader hänförliga till variabla leasingbetalningar som inte ingår i leasingskulder	-	-
Årets betalningar för leasingavgifter i koncernen	650	705

## NOT 9 - ANSTÄLLDA OCH PERSONALKOSTNADER

Medelantal anställda	Antal anställda	2025 Varav män	Antal anställda	2024 Varav män
<b>Moderbolaget</b>				
Sverige	2	1	2	1
	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>1</b>
<b>Dotterbolaget</b>				
Danmark	5	4	4	3
	<b>5</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>3</b>

Löner och andra ersättningar, pensionskostnader samt sociala kostnader till styrelse och ledande befattningshavare samt övriga anställda

Löner och andra ersättningar	2025	2024
<b>Moderbolaget</b>		
Styrelse och ledande befattningshavare	3 176	9 080
Övriga anställda	694	751
<b>Dotterbolaget</b>		
Ledande befattningshavare	9 958	6 442
Övriga anställda	3 185	1 380
<b>Totalt</b>	<b>17 014</b>	<b>17 653</b>

Sociala kostnader och pensionskostnader	2025	2024
<b>Moderbolaget</b>		
Pensionskostnader till styrelse och ledande befattningshavare	484	1 290
Pensionskostnader till övriga anställda	73	81
Sociala kostnader	1 134	3 134
<b>Dotterbolaget</b>		
Pensionskostnader	747	786
Pensionskostnader övriga anställda	287	137
Sociala kostnader	20	13
<b>Totalt</b>	<b>2 745</b>	<b>5 440</b>

Ledande befattningshavare inkluderar styrelsen samt verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare

Könsfördelning bland styrelse och ledande befattningshavare	2025	2024
Andel kvinnor i styrelsen	0%	0%
Andel män i styrelsen	100%	100%
Andel kvinnor bland övriga ledande befattningshavare	0%	0%
Andel män bland övriga ledande befattningshavare	100%	100%

## Upplysningar avseende ersättningar till styrelse och ledande befattningshavare

2025	Grundlön, styrelsearvode	Pensionskostnad	Rörlig ersättning	Arvode för befattning i bolaget	Övrig ersättning	Totalt
<b>Styrelseordförande</b>						
Anders Kronborg	350	-	-	-	-	350
<b>Styrelseledamöter</b>						
Sten Scheibye	250	-	-	-	-	250
Sten Sörensen	215	-	-	-	-	215
Jeppé Ragnar Andersen	200	-	-	-	-	200
<b>Ledande befattningshavare</b>						
VD	2 471	245	467	-	-	3 183
Övriga ledande befattningshavare (4) <sup>1</sup>	6 798	987	2 383	1 151	-	11 319
<i>varav dotterföretag</i>	<i>7 549</i>	<i>747</i>	<i>2 410</i>	<i>1 151</i>	-	
<b>Totalt</b>	<b>10 284</b>	<b>1 231</b>	<b>2 850</b>	<b>1 151</b>	<b>0</b>	<b>15 517</b>

2024	Grundlön, styrelsearvode	Pensionskostnad	Rörlig ersättning	Arvode för befattning i bolaget	Övrig ersättning	Totalt
<b>Styrelseordförande</b>						
Anders Kronborg	350	-	-	-	-	350
<b>Styrelseledamöter</b>						
Sten Scheibye	250	-	-	-	-	250
Sten Sörensen	215	-	-	-	-	215
<b>Ledande befattningshavare</b>						
VD <sup>2</sup>	7 555	1 061	-	-	-	8 616
Övriga ledande befattningshavare (4) <sup>1</sup>	7 153	1 015	-	1 837	-	10 004
<i>varav dotterföretag</i>	<i>6 442</i>	<i>786</i>	-	<i>1 837</i>	-	
<b>Totalt</b>	<b>15 522</b>	<b>2 076</b>	<b>-</b>	<b>1 837</b>	<b>-</b>	<b>19 435</b>

**Ersättningar ledande befattningshavare**

Ersättning till den verkställande direktören och andra ledande befattningshavare utgörs av grundlön. Med andra ledande befattningshavare avses de 4 (4) personer som tillsammans med verkställande direktören utgjorde koncernledningen. Övriga ledande befattningshavare avser Chief Financial Officer, Chief Scientific Officer, Chief Business Officer och Chief Operating Officer.

**1) Arvode fakturerat via eget bolag för ledande befattningar i SynAct Pharma**

Arvode för föregående CBO via bolaget James Knight Consulting Inc uppgående till 1 151 TSEK (1 837 TSEK).

**2) Grundlön**

I kostnader för VD under 2024 ingår förutom kostnader för nuvarande VD också kostnader för avgångsvederlag till föregående VD uppgående till 3 600 TSEK. Torbjørn Bjerke var VD fram till den extra årsstämman i mars 2024.

## NOT 10 - AKTIERELATERADE ERSÄTTNINGAR

Syftet med personaloptionsprogrammen är att säkerställa ett långsiktigt engagemang för anställda i Bolaget genom ett ersättningssystem som är kopplat till Bolagets framtida värdetillväxt. Genom införandet av aktiebaserade incitamentsprogram premieras den långsiktiga värdetillväxten i Bolaget, vilket innebär gemensamma intressen och mål för Bolagets aktieägare och anställda. Sådana aktiebaserade incitamentsprogram kan även förväntas förbättra Bolagets möjligheter att behålla kompetenta medarbetare.

### Personaloptionsprogram 2024

Vid den årliga bolagsstämman den 31 maj 2024 fattades beslut om att införa ett nytt personaloptionsprogram, ESOP (för anställda) och BSOP (för styrelsen). Dessa personaloptionsprogram ska omfatta högst 3 097 228 personaloptioner, 2 271 301 för ESOP och 825 927 för BSOP. De tilldelade personaloptionerna tjänas in med 1/3 från det datum som infaller 12, 24 och 36 månader efter datumet för tilldelningen. Tidigare optionsinnehavare, som har avstått från rättigheterna till de tidigare optionsprogrammen, kommer tjäna in 25% av optionerna direkt som en kompensation för avståendet. Optionsinnehavarna ska kunna utnyttja tilldelade och intjänade personaloptioner under perioden som startar den dag som infaller 3 år efter dagen för tilldelning och slutar den 30 juni 2029. Varje personaloption berättigar innehavaren att förvärva en ny aktie i bolaget. Lösenkurs uppgående till 12,25 SEK motsvarande 175 procent av den volymvägda genomsnittliga aktiekursen för bolagets aktie på Nasdaq Stockholm under 10 handelsdagar omedelbart före den dag då en deltagare tilldelas optioner. Personaloptionerna ska tilldelas vederlagsfritt, ska inte utgöra värdepapper och ska inte heller kunna överlätas eller pantsättas. Tilldelning av 3 097 228 av de i programmet ingående optionerna skedde den 1 juni 2024. Under året har 326 930 optioner förverkats till följd av att Björn Westberg och Kirsten Harting avslutar sin anställning inför återstående intjäningsperiod.

Personaloptionsprogram	Tilldelningsdatum	Förfalldag	Verkligt värde i kr vid tilldelning	Lösenpris i kr	Volatilitet i %	Antal aktier som optionerna motsvarar
ESOP 2024	2024-06-01	2027-06-01	1,78	12,25	50	2 271 301
BSOP 2024	2024-06-01	2027-06-01	1,78	12,25	50	825 927

Per den 31 december 2025 hade SynAct 53 330 243 utestående aktier. Om de utestående optionerna (1 944 371) för ESOP 2024 intjänas och utnyttjas till fullo skulle det leda till en utspädning på 3,6 %. Om de utestående optionerna (825 927) för BSOP 2024 intjänas och utnyttjas till fullo skulle det leda till en utspädning på 1,6 %.

Kostnaderna för programmen ESOP och BSOP 2024 beräknas till 8 038 TSEK och avser både beräknad kostnad för värdet av de anställdas tjänster under hela intjänandeperioden, värderat till marknadsvärdet vid tidpunkten för tilldelningen, och de beräknade intjänade sociala avgifterna relaterade till svenska deltagare. Kostnaderna för 2024 uppgick till 4 126 (2 710) TSEK.

Förändring i utestående incitamentsprogram (antal optioner)	Koncernen 2025	Koncernen 2024
<b>Per 1 januari</b>	<b>3 097 228</b>	<b>574 000</b>
<b>Tilldelade instrument</b>		
ESOP 2023 I	-	-
ESOP 2023 II	-	-
ESOP 2024	-	2 271 301
BSOP 2024	-	825 927
<b>Återkallade/förverkade instrument</b>		
ESOP 2023 I <sup>1</sup>	-	-105 000
ESOP 2023 II <sup>1</sup>	-	-404 000
ESOP 2024	-326 930	-
<b>Beslutade ej tilldelade instrument</b>		
ESOP 2023 II <sup>1</sup>	-	-65 000
<b>Per 31 december</b>	<b>2 770 298</b>	<b>3 097 228</b>

1) Styrelsen beslutade och med införandet av det nya personaloptionsprogrammet att avsluta Personaloptionsprogram 2023 I ("ESOP 2023 I") samt Personaloptionsprogram 2023 II ("ESOP 2023 II"). Alla deltagare i dessa program har accepterat avslutandet av programmen.

Beräkning av verkligt värde på personaloptionsprogram:  
Verkligt värde på tilldelningsdagen har beräknats med hjälp av en anpassad version av Black & Scholes värderingsmodell som tar hänsyn till lösenpris, optionens löptid, aktiepris på tilldelningsdagen och förväntad volatilitet i aktiepris och riskfri ränta för optionens löptid.

**NOT 11 - FINANSIELLA INTÄKTER**

	Koncernen 2025	Koncernen 2024
Ränteintäkter	765	230
Kursdifferenser	654	1 882
<b>Summa</b>	<b>1 419</b>	<b>2 112</b>

Kursdifferenser avser utlåning från moderbolaget till dotterbolagen under året. Samtliga finansiella intäkter är hänförliga till finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde.

**NOT 12 - FINANSIELLA KOSTNADER**

	Koncernen 2025	Koncernen 2024
Övriga räntekostnader	-902	-820
Kursdifferenser	-2 968	-2 137
<b>Summa</b>	<b>-3 870</b>	<b>-2 958</b>

Kursdifferenser avser utlåning från moderbolaget till dotterbolagen under året. Samtliga finansiella kostnader är hänförliga till finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde.

**NOT 13 - SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT**

	Koncernen 2025	Koncernen 2024
Aktuell skatt <sup>1</sup>	8 165	8 424
<b>Redovisad skatt</b>	<b>8 165</b>	<b>8 424</b>
<b>Avstämning av effektiv skattesats</b>		
Resultat före skatt	-118 991	-90 825
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget 20,6% (20,6%)	24 512	18 710
<b>Skatteeffekt av:</b>		
- andra skattesatser för utländska dotterbolag	1 117	421
- avdragsgilla kostnader redovisade i eget kapital	242	1 265
- skattemässigt avdrag för forsknings- och utvecklingskostnader	1 434	744
- ej avdragsgilla kostnader	-168	-1 294
- ej avdragsgilla intäkter	-	-1
- temporära skillnader för vilka uppskjuten skatt inte redovisas	367	255
- ökning av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt	-19 339	-11 676
<b>Redovisad skatt</b>	<b>8 165</b>	<b>8 424</b>
Effektiv skattesats	6,9%	9,3%
<b>Avstämning uppskjuten skatt</b>		
Belopp vid årets ingång	18 304	18 016
Tillkommande vid rörelseförvärv	-	-
Omvärderingseffekt	-802	288
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>17 502</b>	<b>18 304</b>

1) Enligt dansk skatterätt (skattekreditordningen) kan dotterbolaget Synact Pharma ApS erhålla en aktuell skatteintäkt för en del av de utgifter som är direkt hänförliga till bolagets forskning och utveckling. Avräknade utgifter för forskning och utveckling som medför erhållen skatteintäkt, reducerar bolagets skattemässiga underskottsavdrag med motsvarande belopp. Synact Pharma ApS kan maximalt avräkna skattemässiga underskott hänförliga till forskning och utveckling upp till 25 MDKK per år. Det motsvarar 5,5 MDKK som möjlig skatteintäkt, då skattesatsen i Danmark är 22%.

Koncernen har skattemässiga avdrag för emissionskostnader om totalt 1 176 TSEK (6 140 TSEK) som redovisas direkt i eget kapital. Någon uppskjuten skatt har inte redovisats för dessa.

Det finns skattemässiga underskottsavdrag för vilka uppskjutna skattefordringar inte har redovisats i balansräkningen uppgående till 174 649 TSEK (157 653 TSEK) i Sverige och underskottsavdrag i Danmark uppgående till 286 461 TSEK (228 191 TSEK) och de har ingen tidsbegränsning, samt underskottsavdrag i Schweiz uppgående till 38 954 TSEK (32 738 TSEK) som har en tidsbegränsning på 7 år. Uppskjutna skattefordringar har inte redovisats för dessa poster, då det inte är sannolikt att koncernen kommer att utnyttja dem för avräkning mot framtida beskattningsbara vinster.

**NOT 14 - RESULTAT PER AKTIE**

	Koncernen 2025	Koncernen 2024
<b>Resultat per aktie före och efter utspädning</b>		
Årets resultat (TSEK) hänförligt till moderbolagets aktieägare	-110 826	-82 401
Genomsnittligt antal utestående stamaktier	51 082 424	39 532 721
Resultat per aktie före och efter utspädning (SEK)	-2,17	-2,08

För beräkning av resultat per aktie justeras det vägda genomsnittliga antalet utestående stamaktier.

**NOT 15 - IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR OCH NEDSKRIVNINGSTEST**

	Förvärvad immateriell tillgång - Utvecklingsprojekt	Goodwill	Totalt
<b>Akkumulerade anskaffningsvärden</b>			
Ingående balans	154 593	74 558	229 151
Årets förvärv	-	-	-
Omräkningsdifferens	-6 772	-	-6 772
<b>Utgående balans</b>	<b>147 821</b>	<b>74 558</b>	<b>222 379</b>
<b>Akkumulerade av- och nedskrivningar</b>			
Ingående balans	-	-74 558	-74 558
Årets nedskrivning	-	-	-
Omräkningsdifferens	-	-	-
<b>Utgående balans</b>	<b>0</b>	<b>-74 558</b>	<b>-74 558</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>147 821</b>	<b>0</b>	<b>147 821</b>

De immateriella tillgångarna har tillkommit genom förvärvet av TXP Pharma AB som genomfördes 2023. Det redovisade värdet för utvecklingsprojekt avser TXP Pharmas ledande kandidat, TXP-11. Tillgången kommer att skrivas av från den tidpunkt då den är tillgänglig för användning. TXP Pharma bedöms utgöra en kassagenererande enhet och en nedskrivningsprövning har gjorts i enlighet med IAS 36.

Nedskrivningsprövningen för den kassagenererande enheten TXP Pharma baseras på en beräkning av verkligt värde minus försäljningskostnader. Verkligt värdevärderingen ingår i nivå 3 och är baserade på indata i en värderingsmodell.

Värderingen baseras på en sannolikhetsjusterad kassaflödesmodell. Nedskrivningsprövning av immateriella tillgångar är en väsentlig uppskattning och bedömning då flera antaganden om framtida förhållanden och uppskattningar av parametrar görs vid beräkning av kassagenererande enheters återvinningsvärde. De mest kritiska antagandena bedöms vara antaganden om tidpunkten för potentiell kommersialisering, kostnader för den kliniska utvecklingen, sannolikheten att nå marknaden, marknads storlek, försäljningsvolym och försäljningspris samt diskonteringsräntan.

Viktiga parametrar	Metod att skatta värden
<b>Tidpunkt för potentiell kommersialisering</b>	Baserat på ledningens strategiska plan för de kliniska utvecklingsprogrammen samt de förväntade leddiderna för de olika kliniska faserna.
<b>Kostnader för den kliniska utvecklingen</b>	Baserat på ledningens uppskattade kostnader för utvecklingsprogrammet och benchmark mot statistik på genomsnittliga utvecklingskostnader för studier inom det relevanta medicinska området.
<b>Sannolikhet att nå marknaden</b>	Baserat på externa informationskällor i form av data från studie av resultatet av ett stort antal utvecklingsprogram.
<b>Marknadens storlek</b>	Baserat på externa informationskällor såsom studier med uppskattningar av framtida förekomst av organsvikt på relevanta marknader samt hur stor del av dessa som är i ett stadie som förväntas vara behandlingsbart med bolagets läkemedel.
<b>Försäljningsvolym</b>	Uppskattning av potentiell framtida marknadsandel baserat på bland annat analys av konkurrerande projekt och vilket nummer i ordningen till marknaden, bolagets läkemedel bedöms kunna vara. Externa informationskällor såsom analys av marknadsandel vid olika tidpunkter efter första läkemedlet på marknaden och läkemedlets terapeutiska fördel.
<b>Försäljningspris</b>	Baserat bland annat på analys av motsvarande nuvarande priser för jämförbara behandlingar.
<b>Diskonteringsränta</b>	Diskonteringsfaktorn på 15% har bestämts genom att ta hänsyn till den riskfria räntan och risken förknippad med den specifika tillgången.

Den genomförda nedskrivningsprövningen resulterade inte i någon nedskrivning av de immateriella tillgångarna. I nedskrivningsprövningen har hänsyn tagits till den uppdaterade strategiska plan som fastställts av styrelsen och värdet på TXP har inte påverkats negativt av förseningar i utvecklingen av såväl den längst framskridna peptidagonisten, TXP-11 som övriga projekt i TXP-portföljen.

I samband med nedskrivningsbedömningen har känslighetsanalyser utförts avseende förändringar i de mest potentiellt variabla parametrarna vilka har en betydande påverkan på beräkningen av de diskonterade kassaflödena.

Parameter	Basvärde	Förändring (10%)	Värdeökning (MUSD)	Värdeminskning (MUSD)
Kliniska kostnader	45 MUSD	4,5 MUSD	+1,15	-0,34
Sannolikheter för att lyckas i preklinisk fas	75%	7,5%	+4,05	-3,39
Toppförsäljning	1 820 MUSD	182 MUSD	+2,14	-4,74
Diskonteringsränta	15%	1,5%	+7,75	-6,24

En större förändring av en enskild parameter skulle kunna medföra ytterligare nedskrivning. Sammantaget är dock bedömningen att ingen nedskrivning är aktuell då de enskilda parametrarna också kan ha en positiv förändring i minst lika stor omfattning.

### NOT 16 - FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	Koncernen 2025	Koncernen 2024
Ingående anskaffningsvärden	144	139
Lämnad deposition	-	-
Återbetalade depositioner	-	-
Valutaförändring	-9	5
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>135</b>	<b>144</b>

Finansiella anläggningstillgångar utgörs av lämnad deposition för hyra på 93 TDKK.

### NOT 17 - FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER

Finansiella tillgångar värderat till upplupet anskaffningsvärde	Koncernen 2025-12-31	Koncernen 2024-12-31
<b>Finansiella tillgångar</b>		
Finansiella tillgångar	135	144
Likvida medel	53 406	61 209
<b>Summa</b>	<b>53 541</b>	<b>61 353</b>

Finansiella skulder värderat till upplupet anskaffningsvärde	Koncernen 2025-12-31	Koncernen 2024-12-31
<b>Finansiella skulder</b>		
Leverantörsskulder	9 486	17 347
Upplupna kostnader	11 143	10 092
<b>Summa</b>	<b>20 629</b>	<b>27 439</b>

Finansiella tillgångar och skulder värderat till upplupet anskaffningsvärde överensstämmer i väsentlighet med verkligt värde.

Finansiella skulder värderat till verkligt värde via resultatet	Koncernen 2025-12-31	Koncernen 2024-12-31
<b>Finansiella skulder</b>		
Villkorad tilläggsköpeskillning	8 036	7 973
<b>Summa</b>	<b>8 036</b>	<b>7 973</b>

Finansiella skulder värderade till verkligt värde utgörs av skuld för villkorad tilläggsköpeskillning hänförlig till TXP-förvärvet. Verkligt värde för den villkorade köpeskillningen har beräknats baserat på förväntat utfall av händelser beskrivna i avtalet, se not 24 Villkorad tilläggsköpeskillning för mer information.

Verkligt värde har beräknats som det riskjusterade diskonterade nuvärdet av betalningen. Mätningen är i enlighet med nivå 3 i värderingshierarkin, vilket innebär att den är baserad på icke observerbara indata.

## NOT 18 - FINANSIELLA RISKER

Koncernen utsätts genom sin verksamhet för olika slags finansiella risker; kreditrisk, marknadsrisker (valutarisk, ränterisk och annan prisrisk) och likviditetsrisk. Koncernens övergripande riskhantering fokuserar på oförutsägbarheten på de finansiella marknaderna och eftersträvar att minimera potentiella ogynnsamma effekter på koncernens finansiella resultat.

Koncernens finansiella transaktioner och risker hanteras centralt av moderbolaget genom koncernens CFO och CEO. Den övergripande målsättningen för finansiella risker är att tillhandahålla kostnadseffektiv finansiering och likvidhantering samt säkerställa att alla betalningsåtaganden hanteras i rätt tid.

Styrelsen upprättar skriftliga principer såväl för den övergripande riskhanteringen som för specifika områden såsom kreditrisker, valutarisker, ränterisker, refinansieringsrisker, likviditetsrisker samt användning av derivatinstrument och placering av överlikviditet.

### Kreditrisk

Kreditrisk är risken att koncernens motpart i ett finansiellt instrument inte kan fullgöra sin skyldighet och därigenom förorsaka koncernen en finansiell förlust. Koncernens exponering för kreditrisk är begränsad till kreditrisken i banktillgodohavanden i banker med kreditrating AA.

### Marknadsrisker

Marknadsrisk är risken för att verkligt värde på eller framtida kassaflöden från ett finansiellt instrument varierar på grund av förändringar i marknadspriser. Den marknadsrisk som påverkar koncernen utgörs av valutarisk. I dagsläget har koncernen inte några lån eller innehav som exponerar koncernen för ränterisk eller annan prisrisk.

### Valutarisk

Valutarisk är risken för att verkligt värde eller framtida kassaflöden från ett finansiellt instrument varierar på grund av förändring i utländska valutakurser. Den främsta exponeringen härrör från koncernens inköp i utländska valutor. Denna exponering benämns transaktionsexponering. Valutarisker återfinns också i omräkningen av utländska verksamheters tillgångar och skulder till moderbolagets funktionella valuta så kallad omräkningsexponering.

### Transaktionsexponering

Transaktionsexponeringen från kontrakterade betalningsflöden i utländsk valuta är begränsad i koncernen. Se tabellen till höger för exponering i respektive valuta.

Valutaexponering 2025 (%)	Rörelseintäkter	Rörelsekostnader
EUR	-	44%
DKK	-	29%
SEK	-	19%
Övriga valutor	-	8%

Valutaexponering 2024 (%)	Rörelseintäkter	Rörelsekostnader
EUR	-	41%
DKK	-	25%
SEK	-	24%
Övriga valutor	-	9%

Som framgår av tabellen ovan består koncernens huvudsakliga transaktionsexponering av EUR och DKK. En 10% starkare EUR gentemot SEK skulle ha en negativ påverkan på resultatet efter skatt och eget kapital med cirka -3 779 TSEK (-4 326 TSEK). En 10% starkare DKK gentemot SEK skulle ha en negativ påverkan på resultatet efter skatt och eget kapital med cirka -2 495 TSEK (-2 601 TSEK).

### Omräkningsexponering

Koncernen har en omräkningsexponering som uppstår vid omräkningen av utländska dotterbolags resultat och nettotillgångar till SEK. Omräkningsexponeringen på balansdagen i DKK uppgår till 29 396 TSEK (38 661 TSEK). 10% starkare SEK gentemot DKK skulle ha en negativ påverkan på eget kapital med cirka -2 940 TSEK (-3 866 TSEK). Omräkningsexponeringen på balansdagen i CHF uppgår till 8 428 TSEK (19 429 TSEK). 10% starkare SEK gentemot CHF skulle ha en negativ påverkan på eget kapital med cirka -843 TSEK (-1 943 TSEK).

Koncernen har även en omräkningsexponering som uppstår vid omräkningen av utländska leverantörsskulder till SEK. Denna exponering uppgår per balansdagen till 2 507 TSEK (1 433 TSEK) i DKK samt 5 346 TSEK (15 148 TSEK) i EUR. En 10% starkare DKK gentemot SEK skulle ha en negativ påverkan på resultatet efter skatt och eget kapital med cirka -187 TSEK (-143 TSEK). En 10% starkare EUR gentemot SEK skulle ha en negativ påverkan på resultatet efter skatt och eget kapital med cirka -535 TSEK (-1 515 TSEK).

**Refinansieringsrisk**

Med refinansieringsrisk avses risken att likvida medel inte finns tillgängliga och att finansiering bara delvis eller inte alls kan erhållas alternativt till förhöjd kostnad. Koncernen finansieras idag med nyemissioner dvs. ägarfinansiering och är därmed inte utsatt för risker relaterade till extern lånefinansiering. De främsta riskerna avser därför risken att inte erhålla ytterligare tillskott och investeringar från ägare.

**Likviditetsrisk**

Likviditetsrisk är risken för att koncernen får svårigheter att fullgöra sina förpliktelser som sammanhänger med finansiella skulder. Styrelsen hanterar likviditetsrisker genom att kontinuerligt följa upp kassaflödet för att reducera likviditetsrisken och säkerställa betalningsförmågan. Med tanke på att bolaget för närvarande inte har en egen intjäningsförmåga bedriver styrelsen ett långsiktigt arbete med ägare och oberoende investerare för att säkerställa att likviditet finns tillgängligt för Bolaget när behov uppstår.

Koncernens kontraktssenliga och odiskonterade räntebetalningar och återbetalningar av finansiella skulder framgår av tabellen nedan. Belopp i utländsk valuta har omräknats till SEK med balansdagens kurs. Skulder har inkluderats i den period när återbetalning tidigast kan krävas.

Löptidsanalys	2025-12-31			2024-12-31		
	<6 mån	6-12 mån	>12 mån	<6 mån	6-12 mån	>12 mån
Leverantörsskulder	9 486	-	-	17 347	-	-
Upplupna kostnader	6 396	4 747	-	6 472	3 620	-

**Hantering av kapital**

Koncernens mål avseende kapitalstrukturen är att trygga koncernens förmåga att fortsätta sin verksamhet, så att den kan generera avkastning till aktieägarna och nytta för andra intressenter och hålla kostnaderna för kapitalet nere. Bolagets avkastningsförmåga är avhängigt kvaliteten och värdet av genererade forskningsresultat, vilket utvärderas löpande av bolagsledning och styrelse.

**NOT 19 - ÖVRIGA KORTFRISTIGA FORDRINGAR**

	Koncernen 2025-12-31	Koncernen 2024-12-31
Momsfordringar	5 066	5 657
Övriga fordringar	348	300
<b>Summa</b>	<b>5 415</b>	<b>5 958</b>

**NOT 20 - FÖRUTBETALDA KOSTNADER**

	Koncernen 2025-12-31	Koncernen 2024-12-31
Förutbetalda kostnader forskning och utveckling	2 425	18 068
Övriga förutbetalda kostnader	2 136	298
<b>Summa</b>	<b>4 562</b>	<b>18 366</b>

Förutbetalda kostnader för forskning och utveckling avser förskottsbetalningar till den CRO som har huvudansvaret för den pågående studien ADVANCE. Betalningarna kostnadsförs under studiens gång och under tre månader före och efter.

## NOT 21 - LIKVIDA MEDEL OCH KASSAFLÖDE

	Koncernen 2025-12-31	Koncernen 2024-12-31
Kassamedel		
Disponibla tillgodohavanden	53 406	61 209
<b>Summa</b>	<b>53 406</b>	<b>61 209</b>

Likvida medel avser banktillgodohavanden och är i huvudsak i SEK.

	Koncernen 2025-12-31	Koncernen 2024-12-31
Ej likvidpåverkande poster i koncernens kassaflödesanalys:		
Avskrivningar	628	614
Optionsprogram	1 888	10 065
Avsättningar	2 238	328
Realisationsresultat	-	-51
Ej realiserade valutakursdifferenser	754	-129
<b>Summa</b>	<b>5 507</b>	<b>10 828</b>

### Avstämning av skulder från finansieringsverksamheten

	2025-01-01	Kassaflöde	Ej kassaflödespåverkande poster	2025-12-31
Leasingskulder	1 880	-576	-93	1 211
<b>Summa</b>	<b>1 880</b>	<b>-576</b>	<b>-93</b>	<b>1 211</b>

### Avstämning av skulder från finansieringsverksamheten

	2024-01-01	Kassaflöde	Ej kassaflödespåverkande poster	2024-12-31
Leasingskulder	637	-596	-1 839	1 880
<b>Summa</b>	<b>637</b>	<b>-596</b>	<b>-1 839</b>	<b>1 880</b>

## NOT 22 - KONCERNFÖRETAG

Bolag	Huvudsaklig aktivitet	Land	Andel 2025	Andel 2024
SynAct Pharma AB	Forskning, utveckling och kommersialisering av läkemedel	Sverige	Moderbolag	
SynAct Pharma ApS	Forskning och utveckling av läkemedel	Danmark	100%	100%
TXP Pharma AG	Forskning och utveckling av läkemedel	Schweiz	100%	100%

**NOT 23 - EGET KAPITAL**

Aktiekapital och övriga tillskjutet kapital

	Antal aktier	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital
<b>Per den 31 december 2023</b>	<b>35 570 980</b>	<b>4 446</b>	<b>646 572</b>
Riktad emission beslutad mar 2024	5 725 484	716	46 910
Riktade emissioner beslutade nov 2024	5 191 003	649	39 727
Personaloptionsprogram	-	-	10 065
Pågående emission	-	-	19 530
<b>Per den 31 december 2024</b>	<b>46 487 467</b>	<b>5 811</b>	<b>762 803</b>
Riktad emission (Reg 2025-01-14)	2 521 451	315	-
Riktad emission	2 313 125	289	35 545
Optionsinlösen	1 004 100	126	17 552
Optionsinlösen	1 004 100	126	17 552
Personaloptionsprogram	-	-	1 888
<b>Per den 31 december 2025</b>	<b>53 330 243</b>	<b>6 666</b>	<b>835 340</b>

**Aktiekapital**

Samtliga aktier är fullt betalda och inga aktier är reserverade för överlåtelse. Samtliga aktier är stamaktier, ger lika rätt till kapital och medför en röst. Kvotvärdet uppgår till 0,125 kr. Inga aktier innehas av bolaget själv eller dess dotterbolag.

**Övrigt tillskjutet kapital**

Övrigt tillskjutet kapital utgörs av kapital tillskjutet av bolagets ägare, överkurs vid aktieteckning samt annan finansiering som redovisas som eget kapital.

**Omräkningsreserv**

Reserver avser i sin helhet omräkningsreserver. Omräkningsreserven innefattar alla valutakursdifferenser som uppstår vid omräkning av finansiella rapporter från utländska verksamheter.

Omräkningsreserv	2025-12-31	2024-12-31
Ingående redovisat värde	18 241	15 768
Årets förändring	-6 128	2 473
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>12 113</b>	<b>18 241</b>

**NOT 24 - VILLKORAD TILLÄGGSKÖPESKILLING**

	Koncernen 2025-12-31	Koncernen 2024-12-31
Belopp vid årets ingång	7 973	7 248
Tillkommande vid rörelseförvärv	-	-
Ändring verkligt värde	797	725
Omvärderingseffekt	-734	-
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>8 036</b>	<b>7 973</b>

I samband med förvärvet av TXP Pharma AG har bolaget åtagit sig att erlagga ett potentiellt framtida värde som baseras på ett antal händelser och kan maximalt uppgå till 55 MSEK: (i) positiva resultat från en fas 2a-studie (som leder till start av fas 2b eller fas 3), (ii) försäljning eller utlicensiering av ett eller flera TXP-projekt, eller (iii) försäljning av hela TXP.

Villkorad tilläggsköpeskilling klassificeras som finansiell skuld vilken omvärderas till verkligt värde varje rapportperiod. Eventuella omvärderingsvinster och -förluster redovisas i koncernens resultaträkning. Verkligt värde av den förväntade regleringen av tilläggsköpeskillingen har beräknats som det riskjusterade diskonterade nuvärdet av betalningen. Den beräknade förväntade regleringen kommer att variera över tid beroende bland annat på sannolikheten för att någon av händelserna inträffar, tid till händelsen och utveckling av diskonteringsräntan. Beräkningen per 2025-12-31 är baserad på en diskonteringsränta på 10 %. Mätningen är i enlighet med nivå 3 i värderingshierarkin, vilket innebär att den är baserad på icke observerbara indata.

**NOT 25 - AVSÄTTNINGAR**

	Koncernen 2025-12-31	Koncernen 2024-12-31
Avsättning sociala avgifter för aktierelaterade ersättningar	2 569	331
<b>Summa</b>	<b>2 569</b>	<b>331</b>

Avsättningen för sociala avgifter baseras på optionernas verkliga värde vid rapporttillfället.

**NOT 26 - UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER**

	Koncernen 2025-12-31	Koncernen 2024-12-31
Upplupna löner och arvoden	4 747	3 620
Upplupna kostnader för forskning och utveckling	5 271	-
Upplupna transaktionskostnader <sup>1</sup>	-	4 502
Övriga upplupna kostnader	1 125	1 970
<b>Summa</b>	<b>11 143</b>	<b>10 092</b>

1) Upplupna emissionskostnader hänförliga till de tre emissioner som genomförts i december 2024 samt de två emissioner som slutfördes i januari 2024.

Ändringen för upplupna kostnader för forskning och utveckling sedan jämförelseperioden beror på reserveringar för kostnader för de pågående studierna ADVANCE, RESPIRE och START.

**NOT 27 - TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE**

Förutom löner och andra ersättningar (inkluderar fakturerade) till företagsledningen, styrelsearvode, enligt bolagsstämmbeslut, till styrelsen samt koncerninterna transaktioner, har följande transaktioner skett med närstående under rapporteringsperioden. För information om ersättningar till ledande befattningshavare se not 9 - Anställda och personalkostnader.

Närstående transaktioner har skett med NBCD A/S (CRO) om cirka 37,9 MSEK samt med James Knight Consulting Inc. (Jim Knight, fd. CBO) om cirka 1 151 TSEK och ResoTher Pharma om cirka 750 TSEK.

Bolaget har ingått avtal med Boesen Biotech ApS angående överföring av immateriella rättigheter. Avtalet har inte inneburit några finansiella transaktioner i rapporterade perioder. Se not 28, Ställda säkerheter, eventalförpliktelser och övriga åtaganden för mer information.

**NOT 28 - STÄLLDA SÄKERHETER, EVENTUALFÖRPLIKTELSE OCH ÖVRIGA ÅTAGANDEN****Ställda säkerheter**

I koncernen uppgår ställda säkerheter till 135 TSEK (144 TSEK), vilket utgörs av depositioner.

**Eventalförpliktelser**

I mars 2021 förvärvade dotterbolaget SynAct Pharma ApS rättigheterna avseende ett antal innovativa kemiska molekyler från Boesen Biotech ApS, ett bolag som kontrolleras av COO Thomas Boesen. Överlåtelsen skedde vederlagsfritt men Boesen Biotech ApS är enligt avtalet berättigad att i framtiden erhålla milstolpebetalningar respektive royalties relaterat till eventuella framsteg i Bolagets utveckling och kommersialisering av produkter som baseras på dessa rättigheter. Vid uppnådda definierade milstolpar kan Boesen Biotech ApS komma att erhålla upp till maximalt 4,5 MDKK i betalning. Vid en eventuell framtida kommersialisering av produkt där dessa IP-rättigheter används har Boesen Biotech ApS rätt till royalties uppgående till 3 % av nettoomsättningen under 10 år från lansering och med ett maximalt belopp om 500 MDKK. Då de ersättningar som kan komma att utbetalas till Boesen Biotech inte anses vara säkra eller sannolika åtaganden för SynAct redovisas de inte som en skuld (upplupen eller avsättning). Utifrån nuvarande planer kan en första milstolpebetalning som tidigast komma att belasta resultat- och balansräkning under 2026 och få kassaflödeseffekt tidigast 2027.

**Övriga åtaganden**

I koncernen finns det inga övriga åtaganden.

**NOT 29 - HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN**

<b>9 januari 2026</b>	Styrelsen för SynAct Pharma AB (publ) har beslutat om återköp av egna aktier
<b>19 januari 2026</b>	SynAct Pharmas utser Malin Wikstrand till tillförordnad CFO.
<b>30 januari 2026</b>	SynAct Pharma startar fas 2-studie i patienter med respiratorisk insufficiens.
<b>6 februari 2026</b>	SynAct Pharma har framgångsrikt uppnått rekryteringsmålet i fas 2b-studien ADVANCE.
<b>17 februari 2026</b>	Återköp av aktier i Synact Pharma AB.
<b>24 februari 2026</b>	SynAct Pharma utser Ann Kristin Led till CFO.
<b>2 mars 2026</b>	SynAct Pharma har genomfört en riktad nyemission av aktier om cirka 51,9 MSEK.

## Moderbolagets resultaträkning

(TSEK)	Not	2025-01-01 -2025-12-31	2024-01-01 -2024-12-31
Nettoomsättning	19	6 839	6 969
<b>Bruttoresultat</b>		<b>6 839</b>	<b>6 969</b>
Administrationskostnader	2,3,4,19	-19 856	-29 316
Övriga rörelsekostnader		-97	-11
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-13 115</b>	<b>-22 359</b>
Resultat från andelar i koncernföretag	5	-82 266	-67 521
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	6	977	2 036
Räntekostnader och liknande resultatposter	7	-3 741	-2 779
<b>Resultat från finansiella poster</b>		<b>-85 029</b>	<b>-68 264</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-98 144</b>	<b>-90 623</b>
Skatt på årets resultat	8	-	-
<b>Årets resultat</b>		<b>-98 144</b>	<b>-90 623</b>

## Moderbolagets rapport över totalresultat

(TSEK)	Not	2025-01-01 -2025-12-31	2024-01-01 -2024-12-31
Årets resultat		-98 144	-90 623
Övrigt totalresultat		-	-
<b>Årets totalresultat</b>		<b>-98 144</b>	<b>-90 623</b>

# Moderbolagets balansräkning

TILLGÅNGAR	Not	2025-12-31	2024-12-31
Tecknat men ej inbetalt kapital		-	19 845
<b>ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>			
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag	9	180 473	181 207
<b>Summa</b>		<b>180 473</b>	<b>181 207</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>180 473</b>	<b>181 207</b>
<b>OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Fordringar hos koncernföretag	19	11 318	9 065
Övriga kortfristiga fordringar	12	216	553
Förutbetalda kostnader	13	1 789	335
<b>Summa</b>		<b>13 324</b>	<b>9 953</b>
Kassa och bank	10,14	36 419	46 752
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>49 743</b>	<b>56 705</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>230 217</b>	<b>257 757</b>

EGET KAPITAL OCH SKULDER	Not	2025-12-31	2024-12-31
<b>EGET KAPITAL</b>	15		
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		6 666	5 811
Pågående nyemission		-	315
<b>Summa bundet eget kapital</b>		<b>6 666</b>	<b>6 126</b>
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		812 125	739 588
Balanserat resultat		-504 354	-413 731
Årets resultat		-98 144	-90 623
<b>Summa fritt eget kapital</b>		<b>209 626</b>	<b>235 234</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>216 293</b>	<b>241 360</b>
<b>LÅNGFRISTIGA SKULDER</b>			
Villkorad tilläggsköpeskilling		8 036	7 973
Övriga avsättningar		2 569	331
<b>Summa långfristiga skulder</b>	16	<b>10 606</b>	<b>8 304</b>
<b>KORTFRISTIGA SKULDER</b>			
Leverantörsskulder	10,11	365	684
Övriga kortfristiga skulder		264	288
Upplupna kostnader	10,11,17	2 689	7 121
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>3 318</b>	<b>8 093</b>
<b>Summa skulder</b>		<b>13 924</b>	<b>16 397</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>230 217</b>	<b>257 757</b>

## Moderbolagets rapport över förändring i eget kapital

NOT	BUNDET EGET KAPITAL		FRITT EGET KAPITAL			Totalt
	Aktiekapital	Pågående nyemission	Överkursfond	Balanserat resultat	Årets resultat	
<b>Ingående eget kapital 2024-01-01</b>	<b>4 446</b>	-	<b>623 357</b>	<b>-264 203</b>	<b>-149 529</b>	<b>214 072</b>
Omföring resultat föregående år				-149 529	149 529	-
Årets resultat					-90 623	-90 623
Årets övrigt totalresultat	-	-	-	-	-	-
<b>Årets totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-149 529</b>	<b>-90 623</b>	<b>-240 151</b>
<i>Transaktioner med ägare:</i>						
Personaloptionsprogram	-	-	10 065	-		10 065
Riktade emissioner	1 365	-	92 777	-		94 141
Emissionsutgifter	-	-	-6 140	-		-6 140
Pågående nyemission (2025-01-14)	-	315	19 530	-		19 845
<b>Summa transaktioner med ägare</b>	<b>1 365</b>	<b>315</b>	<b>116 231</b>	<b>-</b>		<b>117 911</b>
<b>Utgående eget kapital 2024-12-31</b>	<b>15</b>	<b>5 810</b>	<b>739 588</b>	<b>-413 731</b>	<b>-90 623</b>	<b>241 360</b>

NOT	BUNDET EGET KAPITAL		FRITT EGET KAPITAL			Totalt
	Aktiekapital	Pågående nyemission	Överkursfond	Balanserat resultat	Årets resultat	
<b>Ingående eget kapital 2025-01-01</b>	<b>5 810</b>	<b>315</b>	<b>739 588</b>	<b>-413 731</b>	<b>-90 623</b>	<b>241 360</b>
Omföring resultat föregående år				-90 623	90 623	-
Årets resultat					-98 144	-98 144
Årets övrigt totalresultat	-	-	-	-	-	-
<b>Årets totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-90 623</b>	<b>-98 144</b>	<b>-188 767</b>
<i>Transaktioner med ägare:</i>						
Personaloptionsprogram	-	-	1 888	-		1 888
Företrädesemission (reg 2025-01-14)	315	-315	-	-		-
Riktad emission	108	-	36 721	-		36 829
Riktad emission (reg 2025-07-08)	181	-	-	-		181
Optionsinlösen	251	-	35 104	-		35 355
Emissionsutgifter	-	-	-1 176	-		-1 176
<b>Summa transaktioner med ägare</b>	<b>855</b>	<b>-315</b>	<b>72 536</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>73 077</b>
<b>Utgående eget kapital 2025-12-31</b>	<b>15</b>	<b>6 666</b>	<b>812 125</b>	<b>-504 354</b>	<b>-98 144</b>	<b>216 293</b>

## Moderbolagets kassaflödesanalys

(TSEK)	Not	2025-01-01 2025-12-31	2024-01-01 2024-12-31
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat		-13 115	-22 359
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		1 430	4 243
Erhållen ränta		6	-
Erlagd ränta		-13	-12
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>-11 693</b>	<b>-18 128</b>
<b>Förändringar i rörelsekapital</b>			
Förändring av rörelsefordringar		-3 546	-4 525
Förändring av leverantörsskulder		-319	119
Förändring av rörelseskulder		-5 014	-1 471
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-20 572</b>	<b>-24 005</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Lämnade tillskott och lån till dotterbolag		-80 795	-61 377
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-80 795</b>	<b>-61 377</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Nyemissioner		92 210	94 141
Emissionskostnader		-1 176	-6 140
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>91 034</b>	<b>88 001</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>-10 333</b>	<b>2 619</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>		<b>46 752</b>	<b>44 133</b>
Kursdifferens i likvida medel		-	-
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	<b>14</b>	<b>36 419</b>	<b>46 752</b>

# Noter - Moderbolaget

## NOT 1 - REDOVISNINGSPRINCIPER

Moderbolaget har upprättat sin årsredovisning enligt årsredovisningslagen (1995:1554) och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 "Redovisning för juridisk person".

Skillnaderna mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper framgår nedan. De nedan angivna redovisningsprinciperna för moderbolaget har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i moderbolagets finansiella rapporter, om inte annat anges.

### Dotterbolag

Andelar i dotterbolag redovisas i moderbolaget enligt anskaffningsvärdemetoden. Innebärande att de redovisas till anskaffningsvärde minskat med eventuella nedskrivningar. Transaktionsutgifter inkluderas i det redovisade värdet för innehav i dotterbolag.

Villkorade köpeskillingar värderas utifrån sannolikheten av att köpeskillingen kommer att utgå. Eventuella förändringar av avsättningen läggs på/reducerar anskaffningsvärdet. I koncernredovisningen redovisas villkorade köpeskillingar till verkligt värde med förändringar över resultatet.

### Finansiella tillgångar och skulder

Med anledning av sambandet mellan redovisning och beskattning, tillämpas inte reglerna om finansiella instrument enligt IFRS 9 i moderbolaget som juridisk person, utan moderbolaget tillämpar i enlighet med ÅRL anskaffningsvärdemetoden, i moderbolaget värderas därmed finansiella anläggningstillgångar till anskaffningsvärde minus eventuell nedskrivning och finansiella omsättningstillgångar enligt lägsta värdets princip.

### Finansiella risker

Finansiella risker för moderbolaget överensstämmer i all väsentlighet med vad som anges för koncernen, se koncernens not 18 – Finansiella risker.

### Leasing

Moderbolaget tillämpar det undantag som finns i RFR 2 för juridiska personer och redovisar samtliga leasingavtal som kostnad linjärt över leasingperioden.

### Koncernbidrag och aktieägartillskott

Koncernen redovisar inga egenutvecklade immateriella tillgångar eftersom kriterierna enligt IAS 38 inte är uppfyllda. För att kunna bedriva utvecklingsverksamheten vidare i Danmark ger det svenska moderbolaget kapitaltillskott löpande till dotterbolaget som bedriver utvecklingsverksamheten. Under normala omständigheter skulle moderbolaget aktivera tillskottet som aktier i dotterbolag men eftersom ingen del av dessa medel aktiveras i balansräkningen kostnadsför moderbolaget tillskottet och denna kostnad redovisas som en finansiell kostnad i resultaträkningen. Ingående redovisat värde förblir oförändrat då bolagets bedömning är att inget nedskrivningsbehov föreligger.

### Aktierelaterade ersättningar

I moderbolaget har IFRS 2-kostnader för anställda i dotterbolag redovisats mot andelar i dotterbolag och inte som personalkostnader i resultaträkningen. Dessa andelar har sedan skrivits ner och redovisas som resultat från andelar i koncernföretag.

### Uppställningsform för resultat- och balansräkning

Resultat- och balansräkning följer ÅRL:s uppställningsform.

Ingen av de ändringar som publicerats i RFR 2, bedöms ha någon väsentlig effekt på moderbolagets finansiella rapporter.

## NOT 2 - ARVODE TILL REVISORER

	Moderbolaget 2025	Moderbolaget 2024
<b>KPMG</b>		
Revisionsuppdraget	470	477
Annan revisionsverksamhet	124	110
Skatterådgivning	-	-
<b>Summa</b>	<b>594</b>	<b>587</b>

Med revisionsuppdrag avses lagstadgad revision av årsredovisning och bokföringen samt styrelsens och VDs förvaltning samt revision utförd i enlighet med överenskommelse eller avtal. Detta inkluderar övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter.

Annan revisionsverksamhet avses de tjänster enligt särskild överenskommelse rörande finansiella rapporter.

### NOT 3 - LEASINGAVTAL

Årets leasingkostnader för leasingavtal uppgår till 42 TSEK (69 TSEK). Framtida betalningsåtaganden per 31 december för leasingavtal fördelar sig enligt följande:

Framtida minimileaseavgifter	Moderbolaget 2025	Moderbolaget 2024
Inom 1 år	33	32
Mellan 1-5 år	30	74
Mer än 5 år	-	-
<b>Summa</b>	<b>63</b>	<b>106</b>

### NOT 4 - ANSTÄLLDA OCH PERSONALKOSTNADER

För löner och ersättningar till anställda och ledande befattningshavare samt information om antal anställda, se not 9 - Anställda och personalkostnader för koncernen.

### NOT 5 - RESULTAT FRÅN ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

	Moderbolaget 2025	Moderbolaget 2024
Nedskrivningar av andelar i koncernföretag	-82 266	-67 521
<b>Summa</b>	<b>-82 266</b>	<b>-67 521</b>

Nedskrivning av lämnade aktieägartillskott till dotterbolag som avser att täcka Synact Pharma ApS kostnader för forskning enligt redovisningsprincipen för aktieägartillskott är 80 795 TSEK (61 377 TSEK). Aktierelaterade ersättningar har redovisats som andelar i koncernföretag enligt IFRS 2 och har sedan skrivits ner med 1 471 TSEK (6 144 TSEK).

### NOT 6 - ÖVRIGA RÄNTEINTÄKTER OCH LIKNANDE RESULTATPOSTER

	Moderbolaget 2025	Moderbolaget 2024
Ränteintäkter från koncernföretag	351	254
Övriga ränteintäkter	2	-5
Kursdifferenser	625	1 787
<b>Summa</b>	<b>977</b>	<b>2 036</b>

Kursdifferenser avser utlåning från moderbolaget till dotterbolagen under året. Samtliga finansiella intäkter är hänförliga till finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde.

### NOT 7 - RÄNTEKOSTNADER OCH LIKNANDE RESULTATPOSTER

	Moderbolaget 2025	Moderbolaget 2024
Räntekostnader	-811	-733
Kursdifferenser	-2 930	-2 046
<b>Summa</b>	<b>-3 741</b>	<b>-2 779</b>

Kursdifferenser avser utlåning från moderbolaget till dotterbolagen under året. Samtliga finansiella kostnader är hänförliga till finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde.

## NOT 8 - SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT

	Moderbolaget 2025	Moderbolaget 2024
Aktuell skatt	-	-
<b>Redovisad skatt</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Avstämning av effektiv skattesats</b>		
Resultat före skatt	-98 144	-90 623
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget 20,6% (20,6%)	20 218	18 668
<b>Skatteeffekt av:</b>		
- avdragsgilla kostnader redovisade i eget kapital	242	1 265
- ej avdragsgilla kostnader	-16 959	-13 930
- ej avdragsgilla intäkter	-	-1
- ökning av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt	-3 501	-6 002
<b>Redovisad skatt</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Effektiv skattesats	0%	0%

Moderbolaget har skattemässiga avdrag för emissionskostnader om totalt 1 176 TSEK (6 140 TSEK) som redovisas direkt i eget kapital. Någon uppskjuten skatt har inte redovisats för dessa.

Det finns skattemässiga underskottsavdrag för vilka uppskjutna skattefordringar inte har redovisats i balansräkningen uppgående till 174 649 TSEK (157 653 TSEK) och de har ingen tidsbegränsning. Uppskjutna skattefordringar har inte redovisats för dessa poster, då det inte är sannolikt att bolaget kommer att utnyttja dem för avräkning mot framtida beskattningsbara vinster.

## NOT 9 - ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

	Moderbolaget 2025-12-31	Moderbolaget 2024-12-31
Ingående anskaffningsvärden	600 957	533 436
Årets anskaffningar	1 471	6 144
Aktieägartillskott	80 795	61 377
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>683 223</b>	<b>600 957</b>
Ingående nedskrivningar	-419 750	-352 229
Årets nedskrivningar	-82 266	-67 521
Omvärdering tilläggsköpeskilling	-734	-
<b>Utgående ackumulerade nedskrivningar</b>	<b>-502 749</b>	<b>-419 750</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>180 473</b>	<b>181 207</b>

Bolag / organisationsnummer / säte	Moderbolaget 2025-12-31	Moderbolaget 2024-12-31
SynAct Pharma ApS, 344 599 75, Holte i Danmark		
Kapitalandel	100%	100%
Rösträttsandel	100%	100%
Antal andelar	1 000 000	1 000 000
Redovisat värde	24 419	24 419

Bolag / organisationsnummer / säte	Moderbolaget 2025-12-31	Moderbolaget 2024-12-31
TXP Pharma AG, 271.053.235, Baar i Schweiz		
Kapitalandel	100%	100%
Rösträttsandel	100%	100%
Antal andelar	11 220 000	11 220 000
Redovisat värde	156,054	156 788

### NOT 10 - FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER

Finansiella tillgångar värderat till upplupet anskaffningsvärde	Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31
Likvida medel	36 419	46 752
<b>Summa</b>	<b>36 419</b>	<b>46 752</b>

Finansiella skulder värderat till upplupet anskaffningsvärde	Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31
Leverantörsskulder	365	684
Upplupna kostnader	2 689	7 121
<b>Summa</b>	<b>3 054</b>	<b>7 805</b>

### NOT 11 - FINANSIELLA RISKER

Moderbolaget utsätts genom sin verksamhet för olika slags finansiella risker; kreditrisk, marknadsrisk (valutarisk, ränterisk och annan prisrisk) och likviditetsrisk. För översikt av finansiella risker hänvisas till koncernens not 18 - Finansiella risker då moderbolagets finansiella risker i all väsentlighet överensstämmer med koncernens.

Löptidsanalys	2025-12-31			2024-12-31		
	<6 mån	6-12 mån	>12 mån	<6 mån	6-12 mån	>12 mån
Leverantörsskulder	365	-	-	684	-	-
Upplupna kostnader	556	2 133	-	5 421	1 700	-

### NOT 12 - ÖVRIGA KORTFRISTIGA FORDRINGAR

	Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31
Momsfordringar	216	253
Övriga fordringar	-	300
<b>Summa</b>	<b>216</b>	<b>553</b>

### NOT 13 - FÖRUTBETALDA KOSTNADER

	Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31
Förutbetalda hyreskostnader	11	11
Övriga förutbetalda kostnader	1 778	325
<b>Summa</b>	<b>1 789</b>	<b>335</b>

### NOT 14 - KASSA OCH BANK

	Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31
Disponibla tillgodohavanden	36 419	46 752
<b>Summa</b>	<b>36 419</b>	<b>46 752</b>

## NOT 15 - EGET KAPITAL

Per den 31 december 2025

Aktiekapitalet består av 53 330 243 (46 487 467) st aktier med ett kvotvärde om 0,125kr (0,125 kr). Alla aktier har lika rätt till bolagets vinst. Se även upplysningar i koncernens not 23 - Eget kapital.

Överkursfonden avser kapital från nyemissioner som har emitterats till en kurs som överstiger kvotvärdet samt med avdrag för nyemissionskostnader.

Förslag till resultatdisposition	2025-12-31
Till årsstämman förfogande står följande vinstmedel (TSEK),	
Överkursfond	812 125
Balanserat resultat	-504 354
Årets resultat	-98 144
<b>Fritt eget kapital i moderbolaget</b>	<b>209 626</b>

Styrelsen föreslår att överkursfonden, balanserat resultat och årets resultat balanseras i ny räkning. Förslaget kommer att läggas fram för årsstämman den 11 juni 2026.

## NOT 16 - LÅNGFRISTIGA SKULDER

	Moderbolaget 2025-12-31	Moderbolaget 2024-12-31
Villkorad tilläggsköpeskilling	8 036	7 973
Övriga avsättningar	2 569	331
<b>Summa</b>	<b>10 606</b>	<b>8 304</b>

Villkorad tilläggsköpeskilling avser förvärvet av TXP Pharma AG, se koncernens not 24 - Villkorad tilläggsköpeskilling. Övriga avsättningar, se koncernens not 25 - Avsättningar.

## NOT 17 - UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	Moderbolaget 2025-12-31	Moderbolaget 2024-12-31
Upplupna löner och styrelsearvoden	2 133	1 700
Upplupna transaktionskostnader	-	4 502
Övriga upplupna kostnader	556	919
<b>Summa</b>	<b>2 689</b>	<b>7 121</b>

Upplupna transaktionskostnader, se koncernens not 26 - Upplupna kostnader.

## NOT 18 - STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSER

För upplysning om ställda säkerheter och eventalförpliktelser i moderbolaget hänvisas till koncernens not 28 - Ställda säkerheter, eventalförpliktelser och övriga åtaganden. I moderbolaget finns inga ställda säkerheter.

## NOT 19 - TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

	Försäljning av varor/tjänster	Inköp av varor/tjänster	Övrigt	Fordran på balansdagen	Skuld på balansdagen
<b>Synact Pharma ApS</b>					
2025	6 689	3 743	-	232	175
2024	6 585	3 969	-	28	-
<b>TXP Pharma AG</b>					
2025	150	-	-	11 262	-
2024	384	-	-	9 036	-

För information om ersättningar till ledande befattningshavare se koncernens not 9 - Anställda och personalkostnader. För information om avtal eller transaktioner med närstående parter, se koncernens not 27 - Transaktioner med närstående.

## NOT 20 - HÄNDELSE EFTER BALANSDAGEN

För upplysning om händelser efter balansdagen i moderbolaget hänvisas till koncernens not 29.

## Alternativa nyckeltal

Användningen av alternativa nyckeltal (Alternative Performance Measures) i finansiella rapporter regleras av den Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten (ESMA) i riktlinjer utgivna 2015. Med ett alternativt nyckeltal avses enligt dessa riktlinjer ett finansiellt mått över historisk eller framtida resultatutveckling, finansiell ställning, finansiellt resultat eller kassaflöden. Det är inte ett sådant finansiellt mått som definieras eller anges i tillämpliga regler för finansiell rapportering.

SynAct Pharma använder alternativa nyckeltal för att öka förståelsen av den information som ges i finansiella rapporter, både för extern analys, jämförelse och intern utvärdering. Bolaget har valt soliditet och forsknings- och utvecklingskostnader/rörelsekostnader som alternativa nyckeltal i sin rapportering. Definitioner samt tabeller för härledning av dessa visas nedan.

### SOLIDITET

Soliditet är ett finansiellt nyckeltal som visar hur stor andel av företagets totala tillgångar som finansierats med hjälp av eget kapital. De två ingående parametrarna hämtas från SynAct Pharma:s balansräkning eller rapport över finansiell ställning. Eget kapital dividerat med totala tillgångar.

#	TSEK	Koncern 2025-12-31	Koncern 2024-12-31
	<b>Tillgångar</b>		
	Tecknat men ej inbetalt kapital	-	19 845
	Summa anläggningstillgångar	149 170	156 674
	Summa omsättningstillgångar	71 348	94 001
<b>[1]</b>	<b>Summa tillgångar</b>	<b>220 518</b>	<b>270 520</b>
	<b>Eget kapital och skulder</b>		
<b>[2]</b>	<b>Summa eget kapital</b>	<b>170 291</b>	<b>214 169</b>
	Summa långfristiga skulder	28 703	27 894
	Summa kortfristiga skulder	21 524	28 458
	<b>Summa skulder</b>	<b>50 227</b>	<b>56 351</b>
	<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>220 518</b>	<b>270 520</b>
<b>[2]/[1]</b>	<b>Soliditet (%)</b>	<b>77%</b>	<b>79%</b>

### FORSKNINGS- OCH UTVECKLINGSKOSTNADER/RÖRELSEKOSTNADER

Totala kostnader för forskning och utveckling i procent av totala driftskostnader. Anger andelen av de totala rörelsekostnaderna som allokerats till FoU. Därefter indikerar den resterande delen (1 - FoU/rörelsekostnader) andelen av totala kostnader som används för administrationsaktiviteter.

#	TSEK	Koncern 2025-12-31	Koncern 2024-12-31
<b>[1]</b>	Forsknings- och utvecklingskostnader	-85 614	-49 312
	Administrationskostnader	-31 536	-40 492
	Övriga rörelseintäkter/kostnader	611	-175
<b>[2]</b>	<b>Summa rörelsens kostnader</b>	<b>-116 540</b>	<b>-89 980</b>
<b>[1]/[2]</b>	<b>Forsknings- och utvecklingskostnader/rörelsekostnader (%)</b>	<b>73%</b>	<b>55%</b>

## Styrelsens underskrift

---

Undertecknade försäkrar att årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed i Sverige och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS, sådana de antagits av EU. Årsredovisningen respektive koncernredovisningen ger en rättvisande bild av moderföretagets och koncernens ställning och resultat. Förvaltningsberättelsen för moderbolaget respektive koncernen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Lund, 15 april 2026

---

**Anders Kronborg**  
Styrelseordförande

---

**Sten Scheibye**  
Styrelseledamot

---

**Sten Sörensen**  
Styrelseledamot

---

**Jeppe Ragnar Andersen**  
Styrelseledamot

---

**Jeppe Øvlesen**  
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 15 april 2026

KPMG AB

**Linda Bengtsson**  
Auktoriserad revisor

# Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i SynAct Pharma AB (publ), org. nr 559058-4826

## RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

### Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för SynAct Pharma AB för år 2025. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 24-66 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt IFRS Redovisningsstandarder som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget samt resultaträkningen och rapport över finansiell ställning för koncernen.

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets revisionsutskott i enlighet med revisorsförordningens (537/2014) artikel 11.

### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i revisorsförordningens (537/2014) artikel 5.1 har tillhandahållits det

granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

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

### Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

### Värdering av immateriella tillgångar samt moderbolagets Andelar i dotterföretag

Se koncernens not 2 – Redovisningsprinciper på sida 41, not 3 – Bedömningar och uppskattningar på sida 42 samt not 15 – Immateriella anläggningstillgångar och nedskrivningstest på sidan 49 i årsredovisningen och koncernredovisningen för detaljerade upplysningar och beskrivning av området.

### Beskrivning av området

Koncernen redovisade per den 31 december 2025 balanserade utvecklingskostnader om 147,8 MSEK. Det redovisade värdet har varit föremål för en nedskrivningsprövning vilken innehåller både komplexitet och betydande inslag av bedömningar. Nedskrivningsprövning har gjorts för den kassagenererande enhet som har förvärvat immateriella tillgångar associerad till sig, vilket för koncernen utgörs av TXP Pharma AG.

Nedskrivningsprövningen ska enligt IFRS Redovisningsstandarder genomföras enligt en viss teknik där koncernledningen måste göra framtidsbedömningar om verksamheternas både interna och externa förutsättningar och planer. Exempel på antaganden som görs är tidpunkt för potentiell kommersialisering, kostnader för den kliniska utvecklingen, sannolikhet att nå marknaden, marknadens storlek, försäljningsvolym, försäljningspris samt diskonteringsränta.

Moderbolaget redovisade per den 31 december 2025 andelar i dotterföretag om 180,5 MSEK. Om det finns indikationer på väsentliga nedskrivningsbehov, till exempel om värdet

på andelarna överstiger koncernmässigt värde i respektive koncernföretag, görs samma typ av prövning, med samma teknik och ingångsvärden, som sker med avseende på goodwill och andra immateriella tillgångar i koncernen.

### Hur området har beaktats i revisionen

Vi har inspekterat utförda nedskrivningsprövningarna för att bedöma huruvida de är upprättade i enlighet med den teknik som föreskrivs.

Vidare har vi inhämtat den värdering som koncernledningen har anlitat en extern värderingsspecialist för att ta fram som underlag för nedskrivningsprövningen. Vi har bedömt rimligheten i väsentliga antaganden som värderingen bygger på och stämt av mot såväl bolagets planer för utvecklingsprojektet som tillgängliga externa informationskällor och studier.

Ett annat moment i vårt arbete har varit att ta del av koncernens känslighetsanalys av värderingen för att kunna bedöma hur rimliga förändringar i koncernledningens antaganden kan påverka värderingen.

Vi har också bedömt innehållet i de upplysningar om nedskrivningsprövningen som lämnas i årsredovisningen och koncernredovisningen.

### Finansiering

Se not 3 – Bedömningar och uppskattningar på sida 42 samt beskrivningen av Finansiella risker – Likviditet, balansräkning och fortsatt drift i förvaltningsberättelsen på sidan 30 i årsredovisningen och koncernredovisningen för detaljerade upplysningar och beskrivning av området.

### Beskrivning av området

Koncernens verksamhet är i huvudsak fokuserad på att bedriva utveckling av i företagets ledande substanser AP118g samt TXP-11 i kliniska utvecklingsprogram inom reumatoid artrit (RA), virus-inducerad respiratorisk insufficiens samt organsvikt. Bolagets ambition är att genomföra kliniska fas 2-studier för att sedan teckna kommersiella avtal med ett eller flera större läkemedelsbolag. Under 2025 har en fas 2-studie för AP118g bedrivits, där den sista patienten rekryterats under 2026.

Koncernens fortlevnadsförmåga är beroende av att det finns tillräckligt med likvida medel och/eller tillgångar som kan omvandlas till likvida medel att tillgå för att driva verksamheten fram till dess att något av bolagets utvecklingsprojekt genererar intäkter.

Koncernens likvida medel uppgick vid utgången av 2025 till 53,4 mkr. I mars 2026 avslutades en riktad nyemission som tillförde koncernen ca 52 kr före emissionskostnader. Det är styrelsens bedömning att befintligt rörelsekapital är tillräckligt för att finansiera den löpande verksamheten under en period av minst 12 månader från bokslutsdagen.

#### ***Hur området har beaktats i revisionen***

Vi har i samband med upprättandet av de finansiella rapporterna övervägt styrelsens beslut att tillämpa fortlevnadsprincipen. Vi har inhämtat en dokumenterad bedömning av förutsättningarna för fortsatt drift. Vi har bedömt senast tillgängliga likviditetsprognos och övervägt rimligheten och stödet för de bedömningar som ligger till grund för likviditetsprognosen. Vi har diskuterat med koncernledningen hur de har fastställt sina antaganden och har övervägt dessa i vår bedömning.

De nyckelområden som vi har fokuserat på i vår bedömning av kassaflödesprognosen är:

- Tillgänglig likviditet;
- Förväntade kassautflöden för den kvarvarande löpande verksamheten;

Vi har diskuterat planer och potentiella finansieringskällor med företagsledningen och utvärderat dessa i förhållande till tillgängliga underlag och tidigare erfarenheter.

Vi har också bedömt om de upplysningar som lämnats avseende finansiering är tillräckligt omfattande för att ge en rättvisande bild av bolagets situation.

#### **Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen**

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1 – 23 samt sid 71 - 79. Den andra informationen består

också av ersättningsrapporten som vi förväntar oss få tillgång till efter datumet för denna revisionsberättelse. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

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

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

#### **Styrelsens och verkställande direktörens ansvar**

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS Redovisningsstandarder som de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Styrelsens revisionsutskott ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering.

#### **Revisorns ansvar**

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller 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 revisionsssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

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

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.

- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag och en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- planerar och utför vi koncernrevisionen för att inhämta tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för företag eller affärsenheter inom koncernen som grund för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och genomgång av det revisionsarbete som utförts för koncernrevisionens syfte. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

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

Vi måste också förse styrelsen med ett uttalande om att vi har följt relevanta yrkesetiska krav avseende oberoende, och ta upp alla relationer och andra förhållanden som rimligen kan påverka vårt oberoende, samt i tillämpliga fall åtgärder som har vidtagits för att eliminera hoten eller motåtgärder som har vidtagits.

Av de områden som kommuniceras med styrelsen fastställer vi vilka av dessa områden som varit de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, inklusive de viktigaste bedömda riskerna för väsentliga felaktigheter, och som därför utgör de för revisionen särskilt betydelsefulla områdena. Vi beskriver dessa områden i revisionsberättelsen såvida inte lagar eller andra författningar förhindrar upplysning om frågan.

## RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR

### Revisorns granskning av förvaltning och förslag till disposition av bolagets vinst eller förlust

#### Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för SynAct Pharma AB för år 2025 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 moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

#### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt.

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

#### Revisorns ansvar

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

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

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

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

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

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

### Revisorns granskning av Esef-rapporten

#### Uttalande

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en granskning av att styrelsen och verkställande direktören har upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering (Esef-rapporten) enligt 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden för SynAct Pharma AB för år 2025.

Vår granskning och vårt uttalande avser endast det lagstadgade kravet.

Enligt vår uppfattning har Esef-rapporten upprättats i ett format som i allt väsentligt möjliggör enhetlig elektronisk rapportering.

#### Grund för uttalande

Vi har utfört granskningen enligt FARs rekommendation RevR 18 *Revisorns granskning av Esef-rapporten*. Vårt ansvar enligt denna rekommendation beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till SynAct Pharma AB enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de bevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

#### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att Esef-rapporten har upprättats i enlighet med 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, och för att det finns en sådan intern kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta Esef-rapporten utan väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

#### Revisorns ansvar

Vår uppgift är att uttala oss med rimlig säkerhet om Esef-rapporten i allt väsentligt är upprättad i ett format som uppfyller kraven i 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, på grundval av vår granskning.

RevR 18 kräver att vi planerar och genomför våra granskningsåtgärder för att uppnå rimlig säkerhet att Esef-rapporten är upprättad i ett format som uppfyller dessa krav.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en granskning som utförs enligt RevR 18 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 Esef-rapporten.

Revisionsföretaget tillämpar International Standard on Quality Management 1, som kräver att företaget utformar, implementerar och hanterar ett system för kvalitetsstyrning inklusive riktlinjer eller rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

Granskningen innefattar att genom olika åtgärder inhämta bevis om Esef-rapporten har upprättats i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i rapporteringen vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag. Vid denna riskbedömning beaktar vi de delar av

den interna kontrollen som är relevanta för hur styrelsen och verkställande direktören tar fram underlaget i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i den interna kontrollen. Granskningen omfattar också en utvärdering av ändamålsenligheten och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens antaganden.

Granskningsåtgärderna omfattar huvudsakligen validering av att Esef-rapporten upprättats i ett giltigt XHTML-format och en avstämning av att Esef-rapporten överensstämmer med den granskade årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vidare omfattar granskningen även en bedömning av huruvida koncernens resultat-, balans- och egetkapitalräkningar, kassaflödesanalys samt noter i Esef-rapporten har märkts med iXBRL i enlighet med vad som följer av Esef-förordningen

KPMG AB, Box 227, 201 22 , Malmö, utsågs till SynAct Pharma ABs revisor av bolagsstämman den 27 maj 2025. KPMG AB eller revisorer verksamma vid KPMG AB har varit bolagets revisor sedan 2022.

Malmö det datum som framgår av vår elektroniska signatur

KPMG AB

**Linda Bengtsson**  
Auktoriserad revisor

# Bolagsstyrningsrapport

SynAct Pharma AB (publ) ("SynAct") är ett svenskt publikt aktiebolag med säte i Lund vars aktier handlas på Nasdaq Stockholm sedan den 12 juli 2022. Dessförinnan var bolagets aktie noterad på Spotlight sedan 2016. Sedan noteringen på Nasdaq Stockholm tillämpar SynAct svensk kod för bolagsstyrning ("Koden").

Denna bolagsstyrningsrapport har upprättats i enlighet med reglerna i årsredovisningslagen och Koden. Bolagsstyrningsrapporten har granskats av bolagets revisor i enlighet med bestämmelserna i årsredovisningslagen och revisorns yttrande är bifogat till rapporten.

## PRINCIPER FÖR BOLAGSSTYRNING

Bolagsstyrning avser de system genom vilka aktieägarna, direkt eller indirekt, styr SynAct. God bolagsstyrning är en väsentlig komponent i arbetet att skapa värde för SynActs aktieägare. Bolagsstyrningen i SynAct baseras på svensk lag, Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter samt Koden. Koden gäller för alla svenska bolag vars aktier är noterade på en reglerad marknad i Sverige. Bolaget har inte avvikit från någon av de regler som fastställs i Koden under året.

Utöver nämnda externa regelverk finns även ett antal interna regelverk för att stödja SynActs bolagsstyrning, såsom bolagsordning, arbetsordningar för styrelsen och dess utskott, vd-instruktion och instruktion för finansiell rapportering. Vidare har SynAct också ett antal policydokument och manualer som innehåller regler och rekommendationer, vilka innehåller principer och ger vägledning i bolagets verksamhet samt för dess medarbetare.

## AKTIEÄGARE

Den 31 december 2025 hade SynAct 15 589 aktieägare. Ytterligare information om ägarstrukturen presenteras på sidan 33.

## BOLAGSSTÄMMOR

Årsstämman, eller i förekommande fall extra bolagsstämma, är det yttersta beslutande organet i SynAct där samtliga aktieägare är berättigade att delta. Bolagsordningen innehåller inga begränsningar i fråga om hur många röster varje aktieägare kan

avge vid en bolagsstämma och inga särskilda bestämmelser om ändring av bolagsordningen.

På årsstämman behandlas bolagets utveckling och beslut tas i ett antal viktiga frågor som fastställande av resultat och balansräkning, disposition av fastställt resultat, ansvarsfrihet för styrelseledamöter och verkställande direktören och val av styrelseledamöter intill nästa årsstämma. Dessutom väljer årsstämman revisor för bolaget samt beslutar om ersättning för denne.

## Årsstämma 2025

Årsstämman 2025 som hölls den 27 maj beslutade att fastställa resultat- och balansräkning samt koncernresultat- och koncernbalansräkning. Årsstämman beslutade även att disponera över bolagets resultat i enlighet med styrelsens förslag, bevilja ansvarsfrihet till styrelsen och verkställande direktören beviljades för räkenskapsåret 2024 och fastställde ersättning till styrelse och revisor. Årsstämman beslutade även om omval av Anders Kronborg, Sten Scheibye och Sten Sörensen samt att välja Jeppe Ragnar Andersen till ny styrelseledamot. Anders Kronborg omvaldes till styrelsens ordförande. KPMG AB omvaldes som revisor med auktoriserad revisor Linda Bengtsson som ansvarig revisor. Årsstämman beslutade att godkänna styrelsens ersättningsrapport för räkenskapsåret 2024.

Vid årsstämman 2025 bemyndigades styrelsen att, vid ett eller flera tillfällen, under tiden fram till nästa årsstämma, med eller utan avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt, och med eller utan bestämmelse om apport eller kvittning eller andra villkor, fatta beslut om nyemission av aktier, konvertibler och/eller teckningsoptioner. Ökningen av aktiekapitalet får motsvara en utspädning om högst 20 procent av aktiekapitalet vid den tidpunkt bemyndigandet utnyttjas första gången. Skälet till att avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt ska kunna ske är att möjliggöra för Bolaget att anskaffa rörelsekapital, genomföra förvärv av företag eller rörelsetillgångar, kunna utöka ägarbasen med ägare av strategisk betydelse samt möjliggöra emissioner till industriella partners inom ramen för partnerskap och allianser. I den mån emission sker med avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt ska emissionen ske på marknadsmässiga villkor. Det fullständiga protokollet finns tillgängligt på SynActs hemsida.

## Extra bolagsstämma 2025

En extra bolagsstämma genomfördes 27 november där stämman beslutade om personaloptionsprogram till anställda, riktad emission av teckningsoptioner, godkännande av överlåtelse av teckningsoptioner samt bemyndigande för styrelsen att besluta om förvärv och överlåtelse av egna aktier.

## Årsstämma 2026

Årsstämman 2026 kommer att hållas i Stockholm torsdagen den 11 juni. Kallelse till årsstämman offentliggörs tidigast sex och senast fyra veckor före stämman. Förslag till stämman adresseras: SynAct Pharma AB, att: Legal, Scheelevägen 2, 223 63 Lund eller via e-post till [legal@synactpharma.com](mailto:legal@synactpharma.com) och skickas in i god tid innan kallelse till stämman utfärdas, senast sju veckor före stämman.

## VALBEREDNING

Valberedningen ska enligt årsstämmans beslut bestå av styrelsens ordförande som sammankallande, samt en representant för envar av bolagets tre största aktieägare per den 30 september respektive kalenderår.

Valberedningen ska bereda samtliga val och arvodesförslag som blir aktuella från det att en valberedning har utsetts intill dess att en ny valberedning har utsetts. Valberedningens uppgift ska vara att inför kommande årsstämma framlägga förslag avseende val av stämмоordförande, val av styrelseordförande och övriga styrelseledamöter, beslut om styrelsearvode, uppdelat mellan ordförande, övriga ledamöter och eventuell ersättning för utskottsarbete, val av revisor och arvodering av revisorer samt principer för tillsättande av valberedningen (om valberedningen anser att gällande principer och instruktion bör uppdateras). Valberedningen inför årsstämman 2026 består av valberedningens ordförande, Niels Ankerstjerne Sloth, utsedd av Bioinvest ApS, Mark Gandrup, utsedd av Sanos ApS, Thomas Ringberg samt Anders Kronborg, styrelsens ordförande. Valberedningen ska utarbeta förslag avseende ordförande vid stämman, styrelsesammansättning och styrelsearvode. Valberedningen har haft två sammanträden, av vilka samtliga var per videolänk.

En viktig del i valberedningens arbete är regel 4.1 i Koden avseende mångfaldspolicy. Målet med policyn är att styrelsen ska ha en med hänsyn till bolagets verksamhet, utvecklingsskede och förhållanden i övrigt ändamålsenlig sammansättning, präglad av mångsidighet och bredd avseende kompetens, erfarenhet och bakgrund samt att en jämn könsfördelning ska eftersträvas. Årsstämman 2025 beslutade att utse styrelseledamöter i enlighet med valberedningens förslag, vilket resulterade i nuvarande styrelse. Valberedningen konstaterade dock vid framtagande av sitt förslag att styrelsesammansättningen består av fyra män vilket enligt valberedningen inte överensstämmer med kravet om en jämn könsfördelning. Valberedningen noterade att de senaste tillskotten till styrelsen var män och att dess ambition är att könsfördelningen ska förbättras över tid.

Koden föreskriver att bolaget senast sex månader före årsstämman ska lämna uppgift om namnen på ledamöterna i valberedningen samt, i förekommande fall, vilken ägare som ledamoten representerar. Valberedningens sammansättning inför årsstämman 2026 presenterades både som ett pressmeddelande och på SynActs hemsida den 11 december 2025.

## STYRELSEN OCH DESS ARBETE

SynActs styrelse väljs årligen vid årsstämman för tiden intill slutet av nästa årsstämma och ska enligt bolagsordningen bestå av lägst fyra och högst åtta ledamöter. Bolagsordningen saknar särskilda bestämmelser om tillsättande eller entledigande av styrelseledamöter. Årsstämman 2025 beviljade styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet.

Namn	Befattning	Invalid	Oberoende i förhållande till		
			Bolaget och bolagsledningen	Större ägare	Närvaro styrelsemöten (totalt <sup>1</sup> )
Anders Kronborg	Styrelseordförande	2024	Nej	Ja	7(7)
Sten Scheibye	Styrelseledamot	2024	Ja	Ja	7(7)
Sten Sörensen	Styrelseledamot	2024	Nej	Ja	7(7)
Jeppje Ragnar Andersen	Styrelseledamot	2025	Ja	Nej	3(3)
<b>Tidigare styrelse</b>					
Jeppje Øvlesen	Styrelseledamot	2024	Nej	Ja	4(4)

<sup>1</sup> Med totalt avses det antal som hållits under respektive ledamots mandatperiod.

En utförligare beskrivning av styrelsen presenteras på sidan 20-21.

Årsstämman 2025 beslutade att arvode till styrelsen ska utgå med 300 000 kronor till styrelsens ordförande och med 200 000 kronor till envar av övriga styrelseledamöter som inte är anställda i bolaget. Härutöver beslutades om arvode om (i) 50 000 kr till revisionsutskottets ordförande och med 25 000 kr till övriga medlemmar av revisionsutskottet och (ii) 25 000 kr till ersättningsutskottets ordförande och 15 000 kr till övriga medlemmar av ersättningsutskottet.

Styrelsens arbete styrs av en arbetsordning som fastställs minst en gång per år. Arbetsordningen reglerar bland annat styrelsens arbetsformer, arbetsuppgifter, beslutsordning inom bolaget, styrelsens mötesordning, ordförandens arbetsuppgifter samt arbetsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktören. Instruktion avseende ekonomisk rapportering och instruktion till verkställande direktör fastställs också minst en gång per år. Styrelsen sammanträder enligt ett årligen fastställt schema som innehåller sex ordinarie sammanträden. Utöver dessa styrelsemöten kan ytterligare styrelsemöten sammankallas för att hantera frågor som inte kan förläggas till ett ordinarie styrelsemöte. Verkställande direktören samt CFO deltar vid huvuddelen av antalet styrelsemöten.

Styrelsen har under 2025 haft sex ordinarie sammanträden och sju extra sammanträden. Extrainsatta möten har i de flesta fall föranletts av större projekt, såsom finansiering och förvärv. Styrelsen har vid tre tillfällen sammanträtt med bolagets revisorer, varav vid ett tillfälle utan närvaro av verkställande direktören eller övriga personer från bolagsledningen. Bolagets f.d. CFO, Björn Westberg har fungerat som styrelsens sekreterare. Fasta punkter på styrelsemötena har varit uppföljning av verksamheten mot budget och strategisk plan. Därutöver har styrelsen behandlat och beslutat i frågor rörande forskning och utveckling, finansiering, immateriella rättigheter, strategisk inriktning och planering, budget, väsentliga avtal, revision, finansiell rapportering samt kompensationsfrågor. Styrelsen genomför en årlig strukturerad utvärdering av styrelsen och verkställande direktören och resultatet av denna delas med valberedningen. Utvärderingen genomförs i syfte att utveckla styrelsens arbetsformer och effektivitet. Utvärderingen består av ett frågeformulär som besvaras av ledamöterna, varefter svaren sammanställs och presenteras för styrelsen och därefter för valberedningen genom styrelseordförandens försorg.

## ERSÄTTNINGsutskott

Styrelsens ersättningsutskott har bestått av Sten Scheibye (ordförande) och Sten Sörensen. Samtliga ledamöter är oberoende i förhållande till bolaget och Sten Scheibye är oberoende i förhållande till bolagsledningen. Arbetet regleras i arbetsordningen för utskottet och innefattar att behandla och besluta i frågor avseende ersättningar och förmåner till ledande befattningshavare. Arbetet innefattar vidare att bereda andra ersättningsfrågor som är av stor vikt, till exempel incitamentsprogram. Därtill ingår uppgiften att följa och utvärdera pågående och under året avslutade program för rörliga ersättningar till bolagsledningen och att följa och utvärdera tillämpningen av under året gällande riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i bolaget. Ersättningsutskottet rapporterar till styrelsen. Utskottet har under 2025 haft två möten.

Namn	Befattning	Närvaro möten (totalt <sup>1</sup> )
Sten Scheibye	Ordförande	2(2)
Sten Sörensen	Medlem	2(2)

<sup>1</sup> Med totalt avses antal möjliga möten som en medlem kunnat närvara.

## REVISIONSUTSKOTT

Styrelsens revisionsutskott har bestått av utskottets ordförande Anders Kronborg och Sten Scheibye. Samtliga ledamöter är oberoende till bolaget och Sten Scheibye är oberoende till bolagsledningen. Revisionsutskottets ledamöter har erforderlig redovisningskompetens. Revisionsutskottet, vars arbete regleras i enlighet med arbetsordningen för utskottet, har som uppgift att för styrelsen förbereda frågor rörande revisionsupphandling och arvode, följa upp revisorernas arbete och bolagets interna kontrollsystem, följa upp aktuell riskbild, följa upp extern revision och bolagets finansiella information, bereda delårsrapporter samt bolagets årsredovisning, bereda och följa upp frågor rörande finansiering, bereda fastställande och revision av finanspolicy samt andra frågor som styrelsen uppdrar åt utskottet att förbereda. CFO deltar som föredragande och även VD deltar på en del av utskottets möten. Revisionsutskottet rapporterar till styrelsen. Utskottet har under 2025 haft fyra möten, bolagets revisorer har närvarat vid två av dessa.

Namn	Befattning	Närvaro möten (totalt <sup>1</sup> )
Anders Kronborg	Ordförande	4(4)
Sten Scheibye	Medlem	4(4)

<sup>1</sup> Med totalt avses antal möjliga möten som en medlem kunnat närvara.

## REVISORER

Enligt bolagsordningen ska SynAct utse en eller två revisorer, med eller utan suppleanter, eller ett registrerat revisionsbolag. Vid årsstämman 2025 valdes fortsatt KPMG AB som revisorer med Linda Bengtsson som huvudansvarig revisor.

## KONCERNLEDNING

Verkställande direktören ansvarar för den löpande förvaltningen av bolaget. Verkställande direktören, och under dennes ledning övriga medlemmar i ledningsgruppen, ansvarar för den samlade affärsverksamheten och den dagliga ledningen. Verkställande direktören rapporterar regelbundet till

styrelsen om bolagets affärsverksamhet, finansiella resultat och andra för bolaget relevanta frågor. Vid ett styrelsemöte per år utvärderar styrelsen verkställande direktören, varvid ingen från bolagsledningen närvarar. Verkställande direktören och den övriga koncernledningen presenteras på sidan 22-23.

## ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare antogs vid årsstämman 2025 och styrelsen har inte föreslagit någon ändring av riktlinjerna inför årsstämman 2026. Principerna innebär huvudsakligen att det för bolagsledningen ska tillämpas marknads- och konkurrensmässiga löner och övriga anställningsvillkor. Utöver fast årslön kan ledningen även erhålla rörlig lön, vilken ska vara begränsad till 50 % av den fasta lönen och baserad huvudsakligen på tekniska och kommersiella milstolpar inom de egna läkemedelsprojekten. Utöver fast och rörlig lön ska bolaget kunna erbjuda pensionsförmåner. Ersättning i form av optioner eller andra aktierelaterade incitamentsprogram som beslutas av bolagsstämman täcks inte av riktlinjerna. De fullständiga principerna framgår av förvaltningsberättelsen på sidorna 31-32. Till verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare utgick lön och annan ersättning för räkenskapsåret 2025 i enlighet med vad som anges i not 9 till koncernens finansiella rapporter.

## BOLAGETS SYSTEM FÖR INTERN KONTROLL OCH RISKHANTERING AVSEENDE DEN FINANSIELLA RAPPORTERINGEN FÖR RÄKENSKAPSÅRET 2025

Styrelsen ansvarar enligt aktiebolagslagen och Koden för den interna kontrollen. Denna beskrivning har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen 6 kap. 6 §, och beskriver därmed bolagets system och rutiner för intern kontroll i samband med den finansiella rapporteringen. Intern kontroll och riskhantering avseende finansiell rapportering är en process som utformats av styrelsen i syfte att ge styrelsen, ledningen och övriga berörda inom organisationen en rimlig försäkran avseende tillförlitligheten i den externa finansiella rapporteringen och huruvida de finansiella rapporterna är framtagna i överensstämmelse med god redovisningssed, tillämpliga lagar och förordningar samt övriga krav på noterade bolag.

Den interna kontrollens övergripande syfte är att i rimlig grad säkerställa att Bolagets operativa strategier och mål följs upp och att ägarnas investering skyddas. Den interna kontrollen ska vidare säkerställa att den externa finansiella rapporteringen med rimlig säkerhet är tillförlitlig och upprättad i överensstämmelse med god redovisningssed, att tillämpliga lagar och förordningar följs samt att krav på noterade bolag efterlevs.

Kontrollmiljön utgör basen för den interna kontrollen som även omfattar riskbedömning, kontrollaktiviteter, information och kommunikation samt uppföljning. Nämda komponenter beskrivs närmare nedan.

## Kontrollmiljö

Bolagets övergripande kontrollmiljö följer Nasdaqs vägledning för intern kontroll och principerna för intern kontroll som definierats i det så kallade COSO-ramverket<sup>1</sup>. Styrelsen har det övergripande ansvaret för den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen. I syfte att skapa och vidmakthålla en fungerande kontrollmiljö har styrelsen antagit ett antal policies och styrdokument som reglerar den finansiella rapporteringen. Dessa utgörs huvudsakligen av styrelsens arbetsordning, instruktioner för den verkställande direktören, instruktioner för av styrelsen inrättade utskott och instruktioner för finansiell rapportering. Styrelsen har också antagit en särskild policy för intern kontroll, en attestordning samt en finanspolicy. Bolaget har även en ekonomihandbok som innehåller principer, riktlinjer och processbeskrivningar för redovisning och finansiell rapportering. Styrelsen har vidare inrättat ett revisionsutskott som har som huvudsaklig uppgift att övervaka bolagets finansiella rapportering, att övervaka effektiviteten i bolagets interna kontroll, internrevision (i den mån sådan funktion inrättas) och riskhantering, samt att granska och övervaka revisorns opartiskhet och självständighet. Ansvaret för det dagliga arbetet med att upprätthålla kontrollmiljön åvilar primärt bolagets CFO som rapporterar löpande till styrelsen i enlighet med fastställda instruktioner.

Förutom den interna uppföljningen och rapporteringen, rapporterar SynActs externa revisorer under verksamhetsåret till den verkställande direktören och till styrelsen. Revisorernas rapportering ger styrelsen en god uppfattning och ett tillförlitligt underlag avseende den finansiella rapporteringen i årsredovisningen.

## Riskbedömning och kontrollaktiviteter

I riskbedömningen ingår att identifiera och utvärdera risken för väsentliga fel i bolagets verksamhetsprocesser, vilket bland annat omfattar redovisningen och rapporteringen på koncern- och dotterbolagsnivå, personal- och lönehantering, med mera. Riskbedömning görs löpande och enligt fastställda riktlinjer med fokus på bolagets väsentliga verksamhetsprocesser. Inom styrelsen ansvarar primärt revisionsutskottet för att löpande utvärdera

bolagets risksituation varefter styrelsen gör en årlig genomgång av risksituationen.

Kontrollaktiviteter har utformats för att hantera de risker som styrelsen och företagsledningen anser är betydande för den operativa verksamheten, efterlevnaden av lagar och regelverk samt för den finansiella rapporteringen. Definierade beslutsprocedurer, inklusive attestinstruktioner är etablerade för till exempel investeringar och tecknande av avtal. Där så är lämpligt har automatiska kontroller speciellt relaterade till den finansiella rapporteringen etablerats. Flertalet kontrollaktiviteter är integrerade i SynActs nyckelprocesser, såsom investeringar, leverantörskontrakt och inköp. Särskilda kontroller finns i IT-system relaterade till de processer som påverkar den finansiella rapporteringen.

## Information och kommunikation

De viktigaste styrdokumenterna avseende den finansiella rapporteringen uppdateras kontinuerligt och kommuniceras till organisationen. Informationskanaler är etablerade för att så effektivt som möjligt kommuniceras till berörda medarbetare. SynAct har även en informationspolicy avseende såväl intern som extern kommunikation.

## Uppföljning

Efterlevnaden och effektiviteten i de interna kontrollerna följs upp löpande genom självutvärdering. Verkställande direktören ser till att styrelsen löpande erhåller rapportering om utvecklingen av SynActs verksamhet, däribland utvecklingen av bolagets resultat och ställning, samt information om viktiga händelser, såsom utvecklingen i enskilda projekt. Verkställande direktören avrapporterar också dessa frågor på varje styrelsemöte.

Styrelsen och revisionsutskottet går igenom årsredovisning och kvartalsrapporter och genomför finansiella utvärderingar i enlighet med fastställd plan. Revisionsutskottet följer upp den finansiella rapporteringen samt andra närliggande frågor och diskuterar regelbundet dessa frågor med de externa revisorerna. Självutvärderingen av de interna kontrollerna rapporteras till revisionsutskottet samt styrelsen.

## Internrevision

SynAct har utarbetade styr- och internkontrollsystem vars efterlevnad följs upp regelbundet på olika nivåer inom bolaget. Styrelsen har mot den bakgrunden bedömt att det i nuläget inte finns något behov att inrätta en särskild granskningsfunktion. Denna bedömning omprövas årligen av styrelsen.

Lund den 15 april 2026

## Styrelsen

1. Committee of Sponsoring Organizations (COSO) Internal Control Integrated Framework (May 2013).

## REVISORS YTTRANDE OM BOLAGSSTYRNINGSRAPPORTEN

Till bolagsstämman i SynAct Pharma AB (publ), org. nr  
559058-4826

### Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2025 på sidorna 71 - 74 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

### Granskningens inriktning och omfattning

Vår granskning har skett enligt FARs rekommendation RevR 16 *Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten*. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

### Uttalande

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplýsningar i enlighet med 6 kap. 6 § andra stycket punkterna 2–6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningen och koncernredovisningen samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

Malmö den 15 april 2026

KPMG AB

**Linda Bengtsson**

Auktoriserad revisor

## Ordlista

### ACE-HÄMMARE

En grupp läkemedel som sänker blodtrycket genom att hämma enzymet angiotensinkonverterande enzym (ACE).

### ADVANCE

Pågående klinisk fas 2b-studie på nydiagnostiserade patienter med naiv reumatoid artrit som kännetecknas av hög sjukdomsaktivitet inklusive tecken på systemisk inflammation och som är lämpliga för behandling med metotrexat (MTX). I studien testas 3 doser av resomelagon (AP118g) jämfört med placebo (n=240) som ges en gång dagligen i 12 veckor i kombination med standardiserad MTX-behandling. Syftet är att identifiera kliniskt aktiva doser av resomelagon som ska tas med i klinisk fas 3-utveckling. Den primära effektläsningen, fastställd i enlighet med US-FDA:s rekommendation för fas 2-dosintervallstudier, är förändringar i den kliniska poängen DAS28-CRP jämfört med placebobehandling. Studien genomförs på mer än 30 kliniker i Europa och USA med målet att den sista patienten ska vara doserad under Q4 2025.

### AGONIST

En agonist är en substans som aktiverar en receptor för att producera ett biologiskt svar. Receptorer är cellulära proteiner vars aktivering får cellen att modifiera vad den för närvarande gör. Däremot blockerar en antagonist agonistens verkan, medan en omvänd agonist orsakar en verkan som är motsatt agonistens.

### ANGIOTENSIN

Ett peptidhormon som är viktigt för kroppens blodtrycksreglering.

### APM

Alternativa nyckeltal (Alternative Performance Measures). Med ett alternativt nyckeltal avses ett finansiellt mått över historisk eller framtida resultatutveckling, finansiell ställning, finansiellt resultat eller kassaflöden. Det är inte ett sådant finansiellt mått som definieras eller anges i tillämpliga regler för finansiell rapportering.

### ARBOVIRALA INFEKTIONER

Infektioner på grund av virusinfektion efter myggbett. Exempel på arbovirus är Denguevirus, Chikungunyavirus, Zikavirus och Nilfebervirus. Arbovirusinfektioner är vanligare i tropiska och subtropiska klimat men har på senare år spridit sig även till Europa och USA där myggorna har blivit endemiska. En viktig orsak till spridningen av viruset är med största sannolikhet den globala uppvärmningen.

### AUTOIMMUN SJUKDOM

Autoimmuna sjukdomar är ett samlingsnamn för olika sjukdomar där kroppens immunförsvar angriper den egna vävnadens celler.

### BAP

Förgrenade aminosyraprober (Branched Amino Acid Probes) är en patentskyddad teknologi, som förbättrar peptiders egenskaper, utvecklad av TXP Pharma för modifiering av terapeutiska peptider.

### BEGIN

BEGIN-studien var en multi-center, två-delad, dubbelblind, placebo-kontrollerad studie, i vilken två doser av resomelagon (50 mg och 100 mg oralt administrerat en gång per dag) utvärderades mot placebo som tilläggsbehandling till metotrexat i patienter som nydebuterat med akut, aktiv RA. Studiens primära effektmål var reduktion av sjukdomsaktivitet från hög (definierat som klinisk sjukdomsaktivitet >22) till moderat eller låg aktivitet under den fyra veckor långa behandlingsperioden. Nyckeldata från studien presenterades den 30 november 2021.

### cAMP

cAMP, eller cykliskt adenosinmonofosfat, är en adeninbaserad (kvävebaserad), cyklisk nukleotid (molekylär byggsten) som deltar i bildandet av DNA och RNA, genom att fungera som sekundär budbärare åt flera signalsubstanser och hormoner och dessas receptorer, inuti cellerna.

### CMC

CMC är en akronym för kemi, tillverkning och kontroller som är avgörande aktiviteter vid utveckling av nya läkemedelsprodukter. Utöver själva processerna hänvisar CMC också till praxis och specifikationer som måste följas och uppfyllas för att säkerställa produktsäkerhet och överensstämmelse mellan batcherna.

### DMARD

Sjukdomsmodifierande läkemedel är en kategori av annars obesläktade läkemedel som definieras av sin användning vid reumatoid artrit och andra reumatiska sjukdomar. Termen finner ofta sin mening i motsats till icke-steroida antiinflammatoriska läkemedel och steroider. Termen överlappar med anti-reumatika, men de två termerna är inte synonyma.

### ESMA

Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten (European Securities and Markets Authority).

### EXPAND

EXPAND-studien (SynAct-CS007) var en multicenter, randomiserad, dubbelblind, placebokontrollerad, 12-veckors studie på MTX-naiva patienter med högaktiv RA (Clinical Disease Activity Score (CDAI) > 22). I EXPAND randomiserades 120 RA-patienter med hög sjukdomsaktivitet (CDAI > 22) till behandling med resomelagon 100 mg en gång dagligen eller placebo i 12 veckor i kombination med metotrexatbehandling. Den övergripande slutsatsen från studien var att resomelagon tolererades väl, men inga behandlingseffekter jämfört med placebobehandling observerades. I den andel patienter (ca 50 av de rekryterade patienterna) som var nydiagnostiserade och med tecken på systemisk inflammation, dvs. patienter som uppvisade dåliga prognosparametrar, var dock svarsfrekvensen på behandling signifikant ökad hos de resomelagon som behandlades jämfört med placebobehandling. Detta tillsammans med jämförbara fynd i BEGIN-studien, den första studien av resomelagon vid RA, stödjer den fortsatta utvecklingen av resomelagon i ADVANCE-studien.

### FARMAKOKINETIK

Farmakokinetik är läran om läkemedels omsättning i kroppen, det vill säga om hur halterna av ett läkemedel i kroppen förändras genom absorption, distribution (fördelning), metabolism och exkretion.

### FDA

United States Food and Drug Administration (FDA eller USFDA) är USA:s livsmedels- och läkemedelsmyndighet med ansvar för mat (för människor och djur), kosttillskott, läkemedel (för människor och djur), kosmetika, medicinsk utrustning (för människor och djur), radioaktivt strålende utrustning samt blodprodukter.

### HYPERINFLAMMATION

Förvärrad inflammatorisk respons i kroppen och/eller i organ/vävnader. Hyperinflammatoriska reaktioner ses sekundärt till infektioner eller som svar på större operationer, allvarliga blödningar eller trauma. Vid förekomst kan hyperinflammation utvecklas till vävnads- och/eller organ dysfunktion och i de allvarligaste fallen vid systemiskt inflammatoriskt responssyndrom (SIRS) med multiorgansvikt. Det finns för närvarande ingen behandling för att kontrollera hyperinflammatoriska reaktioner på ett kontrollerat sätt.

## HYPERKOLESTEROLEMI

Hyperkolesterolemi är ett patologiskt tillstånd av alltför höga nivåer kolesterol i blodet.

## IMN

Idiopatisk membranös nefropati är en autoimmun sjukdom där membranerna i glomerulus attackeras av genererade autoantikroppar, vilket resulterar i progressiv försämring av njurarnas funktion.

## IND-ANSÖKAN (ENG. INVESTIGATIONAL NEW DRUG APPLICATION)

En ansökan till FDA som måste inlämnas och godkännas innan ett läkemedel kan få prövas på människor, s.k. tillståndsansökan för läkemedelsprövning.

## KLINISK STUDIE

Kliniska studier görs för att testa effekt och säkerhet hos nya läkemedel, diagnostiska tester, produkter eller behandlingar. Innan studier på människor påbörjas har tester redan gjorts på flera olika sätt i laborieförsök och i djurstudier. Kliniska studier genomförs både med friska frivilliga och individer med den sjukdom som studeras.

## KONTRAKTSFORSKNINGSORGANISATION (CRO)

Inom life science industrin är en kontraktforskningsorganisation (CRO) ett företag som tillhandahåller stöd till läkemedels-, bioteknik- och medicinteknisk industri i form av forskningstjänster utlagda på kontrakt. En CRO kan tillhandahålla sådana tjänster som biofarmaceutisk utveckling, utveckling av biologiska analyser, kommersialisering, klinisk utveckling, ledning av kliniska studier, säkerhetsövervakning, resultatforskning och s.k. real world evidence studier.

## MELANOKORTIN

Melanokortin är ett kropspeget hormon som verkar genom att aktivera specifika melanokortin-receptorer på celytan av vissa vita blodkroppar.

## MELANOKORTINRECEPTORER

När dessa receptorer aktiveras startar processer i kroppen som leder till minskad frisättning av pro-inflammatoriska mediatorer (bromsad inflammation) och stimulering av läkningsprocesser (avdöda celler och cellrester städas bort och vävnaden läker).

## METOTREXAT (MTX)

Metotrexat är en folsyraantagonist som hör till gruppen cytostatika. Idag används den vid reumatoid artrit, psoriasis och Crohns sjukdom som sjukdomsmodifierande läkemedel men kan även användas som cancerbehandling.

## NEFROTISKT SYNDROM (NS)

Nefrotiskt syndrom är ett syndrom (en samling symtom) till följd av en förändring i njurarna.

## ORGANSVIKT

Organsvikt avser en fysiologisk process där ett organ slutar att fungera normalt.

## PEPTID

En peptid är en molekyl som består av en kedja av aminosyror (även kallade mono-peptider) som sitter ihop med peptidbindningar till en kort kedja. Peptider skiljer sig från proteiner enbart genom att de är mindre. Peptider förekommer naturligt i kroppen, men kan också framställas på syntetisk väg.

## pERK-SIGNALVÄGEN

pERK-signalvägen, även kallad MAPK/ERK-signalvägen, är en kedja av proteiner i cellen som kommunicerar en signal från en receptor på cellens yta till DNA som finns i cellens kärna.

## RA

Reumatoid artrit, även kallad ledgångsreumatism, är en autoimmun sjukdom som kännetecknas av kronisk inflammation (artrit) och smärta (artralgi) i kroppens leder. Inflammationen har stark förmåga att bryta ned brosk, intilliggande ben, senor och artärer.

## RESOLVE

RESOLVE-studien (SynAct-CS006) sattes upp under en USIND för att utvärdera potentialen för resomelagon hos så kallade DMARD-IR-patienter, det vill säga RA-patienter som hade otillräckligt svar på första linjens behandling definierad som metotrexat inklusive samtidig administrering av glukokortikoider. Studien var upplagd i två delar, som randomiserade, dubbelblinda, placebokontrollerade multicenterstudier. Del A var en 4-veckors dosintervallstudie som testade 3 doser av resomelagon jämfört med placebo. Det primära syftet med del A var att identifiera genomförbara doser för del B av studien. Del B planerades som randomiserade,

dubbelblinda, placebokontrollerade multicenterstudier som testade upp till tre doser av resomelagon jämfört med placebo hos DMARD-IR-patienter. Eftersom utfallet av del A inte var entydigt med avseende på dosrespons och effekt i förhållande till placebobehandling beslutades det att inte inleda del B. Orsaken till de ofullständiga resultaten i del A kan sannolikt tillskrivas den korta behandlingsperioden (4 veckor) och det faktum att endast en bråkdel, färre än 105 av patienterna hade behandlats med metotrexat i mindre än 12 månader, med en fraktion som inte hade titrerats optimalt med metotrexat. SynAct Pharma har beslutat att skjuta upp den fortsatta utvecklingen i RA DMARD-IR-patienter till en senare tidpunkt.

## RESOMELAGON (AP1189)

Verkningsmekanismen för SynAct Pharmas ledande läkemedelskandidat resomelagon är främjande av inflammations-resolution genom selektiv aktivering av melanokortinreceptorerna 1 och 3. Dessa receptorer finns på alla immunceller, inklusive makrofager och neutrofiler. Aktivering av dessa receptorer leder till två direkta anti-inflammatoriska effekter: den påverkar dessa celler till att producera färre inflammationsdrivande molekyler och förmår också ändra dem till att påbörja uppstädning av inflammationen, även känt som efferocytosis (J Immunol 2015, 194:3381-3388). Denna process har visat sig vara effektiv i modeller av inflammatoriska och auto-immuna sjukdomar och den kliniska potentialen testas i kliniska program på patienter med reumatoid artrit (RA), nefrotiskt syndrom (NS) och Covid-19. Säkerheten och effekten av resomelagon har inte granskats av någon tillsynsmyndighet globalt.

## RESOVIR

RESOVIR (Resolution Therapy for Viral Inflammation Research) är ett vetenskapligt och kliniskt samarbete mellan professor Mauro Teixeira, MD, PhD, Universidade Federal de Minas, Belo Horizonte, Brasilien, Professor Mauro Perretti, PhD William Heavy Research Institute, Barts och London School of Medicine, Queen Mary University, London, Storbritannien och SynAct. Syftet med RESOVIR-samarbetet är att undersöka användbarheten av resolutionsterapi för att lösa den cytokinstorminflammation som är förknippad med betydande virusinfektioner.

## RESPIRATORISK INSUFFICIENS

Innebär att andningen inte fungerar som den ska, vilket leder till syrebrist.

# Finansiell kalender och bolagsinformation

## BOLAGSINFORMATION

SYNACT PHARMA AB – MODERBOLAG	
Firmanamn	SynAct Pharma AB
Handelsbeteckning/kortnamn	SynAct Pharma/SYNACT. Aktierna är föremål för handel på Nasdaq Stockholm.
ISIN-kod	Aktiens ISIN-kod är SE0008241491.
LEI-kod	549300RRYIEFEQ72N546
Säte och hemvist	Skåne län, Lunds kommun, Sverige
Organisationsnummer	559058-4826
Datum för bolagsbildning	2016-04-12
Datum när bolag startade sin verksamhet	2016-04-12
Land för bolagsbildning	Sverige
Juridisk form	Publikt aktiebolag
Lagstiftning	Svensk rätt och svenska aktiebolagslagen
Adress	Scheelevägen 2, 223 63 Lund, Sverige
Telefon	+46 10 300 10 23
Hemsida	<a href="http://www.synactpharma.se">www.synactpharma.se</a>
Revisor	KPMG AB (Box 227, 201 22 Malmö), huvudansvarig revisor Linda Bengtsson.

SYNACT PHARMA APS – DOTTERBOLAG	
Land för bolagsbildning och verksamhet	Danmark
CVR-nummer (Organisationsnummer)	34459975
Säte och hemvist	Holte, Rudersdals kommun, Danmark
Ägande (moderbolag)	100 procent

TXP PHARMA AG – DOTTERBOLAG	
Land för bolagsbildning och verksamhet	Schweiz
Firmen-nummer (Organisationsnummer)	CHE-271.053.235
Säte och hemvist	Baar, Zug kanton, Schweiz
Ägande (moderbolag)	100 procent

## FINANSIELL KALENDER

Delårsrapport 1, 2026 2026-05-27

Årsstämma 2026 2026-06-11

Halvårsrapport, 2026 2026-08-20

Delårsrapport 3, 2026 2026-11-03

Frågor gällande årsredovisningen kan ställas till CFO, Ann Kristin Led via e-post [investor.relations@synactpharma.com](mailto:investor.relations@synactpharma.com).

SYNACT ■ PHARMA

2025

SynAct Pharma AB  
Scheelevägen 2,  
223 63 Lund, Sverige  
+46 10 300 10 23

[www.synactpharma.se](http://www.synactpharma.se)