

ÅRSREDOVISNING 2025



GUARD
THERAPEUTICS

Innehållsförteckning

INLEDNING

Finansiell sammanfattning	3
VD har ordet	4

VÅR VERKSAMHET

Om Guard Therapeutics	6
-----------------------	---

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Verksamhetsöversikt	9
Flerårsjämförelse	13
Aktieägarinformation	14
Ledning & styrelse	16

FINANSIELLA RAPPORTER

Finansiella rapporter	20
Noter	25
Underskrifter	37
Revisionsberättelse	38

ÖVRIG BOLAGSINFORMATION

	41
--	----

DEFINITIONER

Med "Guard Therapeutics" eller "Bolaget" avses Guard Therapeutics International AB (publ) med organisationsnummer 556755-3226.

Samtliga belopp redovisas i tusentals kronor (KSEK) om inget annat anges.

Revisorn har granskat den del av Årsredovisningen som presenteras på sidorna 8-37 i detta dokument.

Finansiell sammanfattning

(KSEK)	2025-01-01	2024-01-01	2023-01-01	2022-01-01	2021-01-01
RESULTATRÄKNING	2025-12-31	2024-12-31	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31
Nettoomsättning	-	-	-	-	-
Aktiverade utvecklingsutgifter	-	-	-	-	-
Övriga rörelseintäkter	540	339	-	-	-
Rörelsens kostnader	-107 735	-100 244	-115 073	-114 921	-81 900
Rörelseresultat	-107 195	-99 905	-115 073	-114 921	-81 900
Finansnetto	-1 656	3 840	1 750	2 082	-130
Resultat före skatt	-108 851	-96 066	-113 323	-112 839	-82 030
Årets resultat	-108 851	-96 066	-113 323	-112 839	-82 030

BALANSRÄKNING	2025-12-31	2024-12-31	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31
Immateriella anläggningstillgångar	-	-	-	-	-
Materiella anläggningstillgångar	0	0	0	15	29
Finansiella anläggningstillgångar	-	-	-	-	-
Övriga omsättningstillgångar	4 317	1 555	1 486	1 582	1 803
Likvida medel	49 826	54 186	83 741	201 008	188 605
Tillgångar	54 143	55 741	85 227	202 605	190 437
Eget kapital	40 631	37 967	66 733	177 360	175 776
Avsättningar	3 397	0	0	0	0
Långfristiga skulder	14	39	1 882	2 550	3 719
Kortfristiga skulder	10 100	17 735	16 613	22 696	10 942
Eget Kapital och Skulder	54 143	55 741	85 227	202 605	190 437

KASSAFLÖDESANALYS	2025-01-01	2024-01-01	2023-01-01	2022-01-01	2021-01-01
	2025-12-31	2024-12-31	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring i rörelsekapital	-98 934	-95 767	-110 237	-114 114	-81 362
Förändring i rörelsekapital	-10 416	1 017	-5 808	11 975	3 772
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-	-	-	-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	107 221	62 658	-779	112 598	176 301
Förändring av likvida medel	-2 128	-32 093	-116 825	10 459	98 711
Likvida medel vid årets början	54 186	83 741	201 008	188 605	90 042
Kursdifferens likvida medel	-2 231	2 538	-443	1 945	-148
Likvida medel vid årets slut	49 826	54 186	83 741	201 008	188 605

NYCKELTAL	2025-12-31	2024-12-31	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31
Kassalikviditet (%) ¹	536	314	513	893	1 740
Soliditet (%) ²	75	68	78	88	92
Utdelning (SEK)	-	-	-	-	-

¹Kassalikviditet: Omsättningstillgångar (exkl. varulager) dividerat med kortfristiga skulder

²Soliditet: Eget kapital i procent av balanssumman



VD har ordet

Det gångna året har, trots operativa framgångar, inneburit omfattande utmaningar och avgörande vägval för Guard Therapeutics. Utfallet från fas 2b-studien POINTER, där vår läkemedelskandidat RMC-035 utvärderades för njurskydd i samband med öppen hjärtkirurgi, innebar en tydlig vändpunkt för bolaget. Studien nådde varken sitt primära effektmått – förändring i njurfunktion 90 dagar efter operation – eller det viktiga sekundära effektmåttet avseende allvarliga njurhändelser (MAKE). Detta var ett oväntat och nedslående resultat mot bakgrund av tidigare positiva effektsignaler från AKITA-studien.

Efter tillgång till det fullständiga datapaketet genomfördes fördjupade analyser som bekräftade den initiala bilden. Slutsatsen var tydlig: det saknades tillräckligt vetenskapligt och kliniskt stöd för att ta RMC-035 vidare till en registreringsgrundande studie. Mot denna bakgrund fattades det svåra men nödvändiga beslutet att avsluta det kliniska programmet.

Denna utveckling innebar en betydande strategisk omprövning för bolaget. Under slutet av året initierade styrelse och ledning en strukturerad översyn av bolagets strategiska alternativ med målsättningen att på bästa sätt tillvarata kvarvarande bolagsvärden. Vårt huvudspår är att utvärdera möjligheterna till en fusion eller ett omvänt förvärv, vilket i grunden skulle förändra bolagets framtida verksamhet och inriktning. Arbetet har fortskridit enligt plan och går nu in i sitt slutskede med djupgående analyser av ett begränsat antal utvalda potentiella målbolag. Samtidigt är det viktigt att understryka att det inte finns några garantier för att en transaktion kan genomföras, varför alternativet att likvidera bolaget och skifta ut kvarvarande medel till aktieägarna fortsatt kvarstår. Detta beslut behöver fattas under det andra kvartalet, eftersom bolaget i annat fall riskerar avnotering till följd av att börsens kriterier avseende pågående verksamhet för närvarande inte uppfylls.

Med hänsyn till den nya situationen har omfattande kostnadsbesparande åtgärder genomförts. Verksamheten har skalats ned till ett minimum och avtal samt samarbeten kopplade till RMC-035 har avslutats eller är under avveckling, samtidigt som återstående studieåtaganden fullföljs i enlighet med gällande regelverk. Efter räkenskapsårets utgång har bolaget även kommunicerat förändringar i ledningsgruppen som en konsekvens av den nya strategiska inriktningen, vilket innebär att den månatliga kostnaden för att driva bolaget mot slutet av det andra kvartalet med marginal understiger en miljon kronor.

Parallellt med den strategiska översynen fortsätter en utvärdering av vår prekliniska GTX-plattform, som bygger på samma mekanism som RMC-035 men är avsedd för kronisk behandling. Detta arbete bedrivs som en i huvudsak fristående process. Under början av 2026 kunde vi kommunicera att vi ingår i ett europeiskt forskningskonsortium som erhållit finansiering för att utvärdera nya behandlingsalternativ för Alports syndrom – en indikation där GTX-peptider potentiellt kan spela en viktig roll. Trots detta bedömer vi att plattformen, givet rådande mark-

nadsförutsättningar, inte har förutsättningar att utvecklas självständigt inom ramen för ett noterat bolag. Vid en eventuell fusion eller ett omvänt förvärv förväntas GTX-plattformen inte utgöra en central del av den fortsatta verksamheten.

Avslutningsvis vill jag rikta ett varmt och uppriktigt tack till alla medarbetare som under mycket utmanande omständigheter har visat stort engagemang, professionalism och integritet. Det kliniska genomförandet av POINTER-studien höll högsta kvalitet, trots det negativa utfallet, och era insatser förtjänar stor respekt.

Vi går nu in i nästa fas för Guard Therapeutics med fokus på att slutföra den strategiska översynen och tydligt kommunicera bolagets väg framåt. Vårt mål är att fatta välgrundade beslut som långsiktigt är i aktieägarnas bästa intresse.

Tobias Agervald
Verkställande direktör

Om Guard Therapeutics

Guard Therapeutics AB (publ) är ett svenskt bioteknikföretag som bedriver utveckling av nya läkemedel med fokus på njursjukdomar.

PÅGÅENDE UTVÄRDERING AV STRATEGISKA ALTERNATIV FÖR BOLAGETS FRAMTIDA VERKSAMHET

Guard Therapeutics utvecklar nya terapier baserade på det kroppsegna proteinet alfa-1-mikroglobulin (A1M), med fokus på behandling av olika njursjukdomar.

Bolagets huvudkandidat, RMC-035, har genomgått ett omfattande kliniskt utvecklingsprogram. Projektet avslutades under året efter att fas 2b-studien POINTER inte uppvisade de effektsignaler som krävs för att motivera vidare utveckling mot registreringsgrundande studier.

Den kvarvarande operativa verksamheten utgörs av bolagets prekliniska utvecklingsprogram baserat på så kallade GTX-peptider. Dessa peptider möjliggör användning av A1M-mekanismen vid kronisk behandling och har potential att adressera större patientpopulationer än vad som var möjligt med RMC-035. Med beaktande av de långa utvecklingstiderna och det betydande kapi-

talbehov som krävs för att nå värdehöjande milstolpar bedömer bolaget emellertid att GTX-programmet inte är genomförbart inom ramen för ett noterat bolag.

Mot denna bakgrund har styrelse och ledning initierat en strategisk översyn i syfte att tillvarata bolagets kvarvarande värden, inklusive kassa och börsplats, på bästa möjliga sätt. Det huvudalternativ som för närvarande utvärderas är en fusion eller ett omvänt förvärv med ett annat bolag. En sådan transaktion förväntas innebära en genomgripande förändring av bolagets framtida verksamhet och strategiska inriktning.

Guard Therapeutics avser att kommunicera den fortsatta inriktningen så snart ett tydligt vägval har identifierats, förhoppningsvis under det andra kvartalet. Alternativet till en fusion eller ett omvänt förvärv är en kontrollerad likvidation, varvid bolagets kvarvarande medel skiftas ut till aktieägarna.

DET PREKLINISKA GTX-PROGRAMMET

Bolagets prekliniska plattform omfattar nya A1M-liknande peptider (GTX-peptider), bestående av kortare proteinfragment, vilka är utformade för att möjliggöra långvarig behandling och därigenom öppna upp för nya indikationer och sjukdomsområden. Det finns en tydlig vetenskaplig rational för GTX-peptiderna och för deras potential att fungera vid kronisk behandling, trots att huvudprogrammet med RMC-035 har avslutats.

Mot bakgrund av ett fortsatt utmanande marknadsklimat och begränsade möjligheter att finansiera tidiga utvecklingsprojekt bedömer bolaget, trots GTX-plattformens betydande potentiella värde, att förutsättningarna för en självständig vidareutveckling i ett publikt bolag saknas.

Parallellt med den strategiska översynen av bolagets framtida verksamhet utvärderas möjliga alternativ för hur, och i vilken form, GTX-plattformen kan leva vidare. Denna process bedrivs huvudsakligen parallellt och oberoende av översynen avseende fusion eller omvänt förvärv, eftersom potentiella transaktionsmotparter förväntas prioritera projekt som ligger nära den framtida kärnverksamheten i det sammanslagna bolaget.



Verksamhetsöversikt

ALLMÄNT OM VERKSAMHETEN

Guard Therapeutics är ett svenskt bioteknikföretag i som identifierar och utvecklar nya terapier för sjukdomar med ett stort medicinskt behov. Bolagets plattform av läkemedelskandidater är baserad på det kroppsegna proteinet alfa-1-mikroglobulin och är primärt inriktad på njursjukdomar.

Bolagets kliniska program med RMC-035, en modifierad variant av A1M för att förebygga akuta njurskador vid hjärtkirurgi, har nyligen avslutats efter att fas 2b-studien POINTER inte visade de förväntade effekterna. Trots positiva signaler i tidigare studier (AKITA) har bolaget efter att ha genomfört ytterligare uppföljande analyser under det sista kvartalet 2025 beslutat att avsluta all vidare utveckling av RMC-035 grundat främst i överväganden kopplade till indikationen (akut njurskada vid hjärtkirurgi) och den korta behandlingstiden.

Guard Therapeutics utvecklar prekliniska GTX-peptider, korta proteinfragment med samma njurskyddande funktion som RMC-035 men lämpade för långvarig behandling via subkutan injektion. Peptiderna har visat robusta effekter i flera modeller av njursjukdomar och man har identifierat potentiella utvecklingsmöjligheter bland annat vid kronisk njursjukdom, i syfte att eliminera behovet av, eller fördröja behovet av dialys eller transplantation. Den långvariga behandlingsformen adresserar begränsningarna hos RMC-035 och ger en solid grund för fortsatt utveckling inom kronisk njursjukdom, även om plattformens värde ännu inte reflekteras i bolagets marknadsvärdering och förutsättningarna att utvecklas självständigt i ett publikt bolag anses begränsade.

PÅGÅENDE STRATEGISK ÖVERSYN

Utifrån att det kliniska programmet med RMC-035 har avslutats har styrelsen för Guard Therapeutics beslutat att inleda en sonderingsprocess kring strategiska alternativ. Detta inkluderar att identifiera möjliga kandidater för en fusion eller ett omvänt förvärv av bolaget.

FINANSIERING

Finansmarknaderna var fortsatt turbulenta under 2025 baserat på bland annat geopolitiska konflikter. Tillväxtföretag i allmänhet, inklusive bioteknik-sektorn, har varit negativt påverkade av dessa volatila marknadsförhållanden.

Med hänsyn till den nya situationen i bolaget har man genomfört omfattande kostnadsbesparingar. All verksamhet har skalats ned till ett minimum och samtliga avtal och samarbeten kopplade till det kliniska programmet för RMC-035 har avslutats eller är under avveckling, samtidigt som studiens återstående aktiviteter avslutas i enlighet med gällande regelverk. Efter årets utgång har bolaget även kommunicerat att stora delar av ledningsgruppen kommer att lämna bolaget.

Vid slutet av året hade bolaget 50 MSEK i likvida medel vilket bedöms vara tillräckligt för verksamheten under hela 2026.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER 2025 Klinisk utveckling

- I januari uppnåddes en viktig milstolpe i den pågående fas 2b-studien POINTER, där läkemedelskandidaten RMC-035 utvärderas som en njurskyddande behandling vid öppen hjärtkirurgi, då 25 % av det planerade antalet patienter hade inkluderats. Vidare hade samtliga deltagande kliniker öppnat för patientrekrytering.
- En ny vetenskaplig kommitté, bestående av sju globalt erkända experter inom njurmedicin och läkemedelsutveckling, inrättades med syftet att ha en central rådgivande roll i bolagets fortsatta utvecklingsstrategi, inklusive utformningen av en kommande fas 3-studie av RMC-035 inom öppen hjärtkirurgi.
- Sista veckan i februari meddelades ett positivt utfall av den första planerade granskningen av säkerhetsdata av en oberoende säkerhetskommitté (Data Safety Monitoring Committee, DSMC),

som rekommenderade bolaget att fortsätta POINTER studien enligt plan.

- I slutet av mars hade två tredjedelar av totalt cirka 160 planerade patienter i POINTER-studien doserats.
- I maj meddelades ett positivt utfall av den andra planerade säkerhetsgranskningen i POINTER-studien, Den oberoende säkerhetskommittén rekommenderade att studien fortsätter enligt plan då inga säkerhetsproblem identifierats.
- I början av juni meddelade bolaget att den sista patienten framgångsrikt inkluderats i POINTER studien.
- Under första veckan i juni presenterades utformningen av POINTER-studien vid den årliga vetenskapliga konferensen anordnad av European Renal Association – European Dialysis and Transplant Association (ERA-EDTA) i Wien, Österrike.
- I slutet av augusti meddelade bolaget att ytterligare resultat från fas 2a-studien AKITA med bolagets läkemedelskandidat RMC-035 kommer att presenteras vid den vetenskapliga konferensen Kidney Week 2025, anordnad av American Society of Nephrology (ASN) i Houston, TX, USA.
- Den 11 september meddelade bolaget att den sista patienten framgångsrikt genomfört det sista planerade uppföljningsbesöket 90 dagar efter operation (last patient last visit) i bolagets pågående kliniska fas 2b-studie POINTER.
- I början av oktober offentliggjorde bolaget positiva nya effektdata från sekundära analyser av fas 2a-studien AKITA.
- Den 17 oktober meddelades att de nära förestående topline-resultaten från fas 2b-studien POINTER hade valts ut för muntlig presentation som ett Late Breaking Clinical Trial vid American Society of Nephrology (ASN) Kidney Week 2025 i Houston, Texas, USA. Bolaget beslutade i ett senare skede att inte gå vidare med presentationen vid ASN eftersom de övergripande resultaten var negativa.
- Den 26 oktober kommunicerades övergripande topline-resultat från POINTER-studien. Studien uppnådde varken sitt primära eller sitt viktigaste sekundära effektmått.
- Den 4 december presenterades utfallet av de fullständiga analyserna av POINTER-studien. På grund av studiens negativa utfall beslutade bolaget att avbryta all vidare utveckling av RMC-035.

Strategi och finansiering

- Styrelsen föreslog i februari en företrädesemission som, vid full teckning, beräknades inbringa cirka 150 MSEK före emissionskostnader. Emissionen var villkorad av ett positivt utfall från den första säkerhetsgranskningen i POINTER-studien samt godkännande vid en extra bolagsstämma.
- Den 6 mars hölls en extra bolagsstämma vartefter styrelsen beslutade om den tidigare aviserade företrädesemissionen. Teckningsperioden för emissionen pågick mellan den 20 mars och den 3 april.
- Den 4 april meddelades utfallet av företrädesemissionen. Emissionen tecknades till cirka 70 %, och tillsammans med ytterligare cirka 10 % i tilldelning till garanterna tillfördes bolaget cirka 120 miljoner kronor före emissionskostnader.
- I december beslutade styrelsen, mot bakgrund av de negativa resultaten i POINTER-studien, att inleda en sonderingsprocess avseende strategiska alternativ, inklusive att identifiera möjliga kandidater för en fusion eller ett omvänt förvärv.
- Redeye utsågs till finansiell rådgivare i samband med den strategiska översynen, och bolaget bytte samtidigt Certified Adviser till Redeye AB.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

- Den 15 januari meddelade bolaget att det deltar som partner i ett nyfinansierat europeiskt forskningskonsortium inom ramen för 2025 års Joint Transnational Call från European Rare Diseases Research Alliance (ERDERA). Initiativet syftar till att påskynda utvecklingen av behandlingar för sällsynta sjukdomar. I projektet kommer en eller flera av bolagets GTX peptider att utvärderas i modeller av Alports sjukdom, en ovanlig genetisk sjukdom som bland annat leder till progressiv förlust av njurfunktion.
- Den 5 februari gav bolaget en statusuppdatering avseende den pågående strategiska översynen, inklusive arbetet med att identifiera potentiella motparter för en fusion eller ett omvänt förvärv. Utvärderingen fortskrider enligt plan och förväntas slutföras under första kvartalet 2026.
- I samband med denna statusuppdatering annonserades förändringar i ledningsgruppen, där flera av bolagets nyckelpersoner avslutar sina tjänster mot bakgrund av bolagets aktuella situation.

- Bolaget informerade den 31 mars att den strategiska översynen nu gått in i nästa fas och att man identifierat ett antal potentiella motparter som bedöms kunna vara möjliga kandidater för en fusion eller ett omvänt förvärv
- Den 9 april meddelades att Nasdaq informerat Bolaget om att det för närvarande inte uppfyller det löpande noteringskravet avseende pågående verksamhet. Enligt gällande regelverk kan Nasdaq därför komma att avnotera Bolagets finansiella instrument den 17 juni 2026, förutsatt att Bolaget inte dessförinnan har kommunicerat konkreta åtgärder för hur verksamhetskravet ska uppfyllas eller, i det fall Bolaget avser att genomföra sådana genomgripande förändringar som kräver ny noteringsprövning, har skickat in en komplett noteringsansökan.

KASSAFLÖDE OCH INVESTERINGAR

Guard Therapeutics kassaflöde var för året totalt -2 128 (-32 093) KSEK.

Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till -109 349 (-94 751) KSEK för året. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick under året till 107 221 (62 658) KSEK och är i huvudsak relaterat till den företrädesemission som genomfördes i första kvartalet 2025.

BOLAGETS HÅLLBARHETSARBETE

Bolaget utvecklar nya läkemedel för sjukdomar med betydande medicinska behov, med en stark drivkraft att förbättra livskvaliteten för patienter världen över. Genom denna verksamhet eftersträvas att främja ett hållbart samhälle och bidra till hållbar hälsa, i linje med FN:s globala hållbarhetsmål inom området för "god hälsa och välbefinnande".

Bolaget arbetar även för att minska vår negativa miljöpåverkan och för att utvecklas som ett hållbart bolag på flera plan. Eftersom bolaget ännu inte har några godkända produkter på marknaden, uppstår ingen miljöpåverkan från produktförsäljning. I stället ligger miljöpåverkan främst inom områdena inköp av varor och tjänster, energianvändning och resor. På grund av bolagets storlek upprättas ingen formell hållbarhetsrapport för 2025.

RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Begränsade resurser

Guard Therapeutics är ett litet företag med begränsade resurser vad gäller ledning, administration och kapital. För genomförandet av bolagets strategi är det av vikt att resurserna disponeras på ett för bolaget optimalt sätt. Det finns en risk att bolagets resurser inte räcker till och därmed drabbas av finansiella eller andra operativa problem.

Utvecklingsrisk

Kliniska studier är i regel förknippade med stor osäkerhet och risker avseende tidsplaner och resultat i studierna.

Beroende av nyckelpersoner och medarbetare

Guard Therapeutics baserar sin framgång på ett fåtal personers kunskap, erfarenhet och kreativitet. Bolaget är beroende av kvalificerade medarbetare för att kunna driva den operativa verksamheten på bästa sätt. Bolaget arbetar kontinuerligt för att minska beroendet genom en god dokumentation av all verksamhet inklusive rutiner och arbetsmetoder.

Finansierings- och kapitalbehov

Utveckling av läkemedel är tids- och kostnadskrävande. Det kan inte uteslutas att det tar längre tid än beräknat innan bolaget når ett positivt kassaflöde. För att täcka framtida utvecklingskostnader kan bolaget ha behov att anskaffa nytt kapital. Det finns inga garantier att det i så fall kan anskaffas på för aktieägare fördelaktiga villkor. Ett misslyckande i att anskaffa kapital i tillräcklig omfattning kan påverka bolagets marknadsvärde och fortsatta utveckling.

Valutarisk

Tillgångar, skulder, intäkter och kostnader i utländsk valuta ger upphov till valutaexponeringar. En försvagning av SEK mot andra valutor ökar bolagets redovisade tillgångar, skulder, intäkter och resultat, medan en förstärkning av SEK mot andra valutor minskar dessa poster. Bolaget hade vid utgången av 2025 en begränsad exponering för sådana förändringar då en mindre del av bolagets förväntade kostnader utbetalas i EUR, USD och GBP. En väsentlig förändring av sådana valutakurser skulle kunna ha en negativ inverkan på bolagets räkenskaper, vilket i sin tur skulle kunna medföra negativa effekter på bolagets finansiella ställning och resultat. Se även Not 4.

PÅGÅENDE ARBETE FÖR ATT SÄKERSTÄLLA BOLAGETS FINANSIERING

Styrelsen arbetar kontinuerligt med att säkerställa verksamhetens behov av finansiering utifrån olika scenarier. Bolagets nuvarande kapital anses täcka det operativa kassaflödet för hela 2026.

UTSIKTER FÖR 2026

Mot bakgrund av att det kliniska programmet med RMC-035 avslutats beslutade styrelsen för Guard Therapeutics i december 2025 att inleda en sondering av strategiska alternativ. Arbetet omfattar bland annat att identifiera potentiella kandidater för fusion eller omvänt förvärv. Processen har fortsatt enligt plan efter rapportperiodens utgång. Bolagets huvudspår är fortsatt ett omvänt förvärv eller en fusion, men det finns inga garantier för att en transaktion kommer att kunna genomföras. De alternativ som står till buds kommer därför att noggrant ställas mot möjligheten att likvidera bolaget och återföra kassan till bolagets aktieägare. Som tidigare kommunicerats bör beslut om detta fattas under det andra kvartalet, eftersom bolaget i annat fall riskerar avnotering till följd av att börsens kriterier avseende pågående verksamhet för närvarande inte uppfylls.

STYRELSENS FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Styrelsen föreslår att till förfogande stående medel om 35 589 KSEK balanseras i ny räkning. Således föreslås ingen utdelning.

KSEK	
Fria reserver	144 440
Årets förlust	-108 851
Summa	35 589

Flerårsjämförelse

(KSEK)	2025-01-01	2024-01-01	2023-01-01	2022-01-01	2021-01-01
RESULTATRÄKNING	2025-12-31	2024-12-31	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31
Nettoomsättning	-	-	-	-	-
Aktiverade utvecklingsutgifter	-	-	-	-	-
Övriga rörelseintäkter	540	339	-	-	-
Rörelsens kostnader	-107 735	-100 244	-115 073	-114 921	-81 900
Rörelseresultat	-107 195	-99 905	-115 073	-114 921	-81 900
Finansnetto	-1 656	3 840	1 750	2 082	-130
Resultat före skatt	-108 851	-96 066	-113 323	-112 839	-82 030
Årets resultat	-108 851	-96 066	-113 323	-112 839	-82 030

BALANSRÄKNING	2025-12-31	2024-12-31	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31
Immateriella anläggningstillgångar	-	-	-	-	-
Materiella anläggningstillgångar	0	0	0	15	29
Finansiella anläggningstillgångar	-	-	-	-	-
Övriga omsättningstillgångar	4 317	1 555	1 486	1 582	1 803
Likvida medel	49 826	54 186	83 741	201 008	188 605
Tillgångar	54 143	55 741	85 227	202 605	190 437
Eget kapital	40 631	37 967	66 733	177 360	175 776
Avsättningar	3 397	0	0	0	0
Långfristiga skulder	14	39	1 882	2 550	3 719
Kortfristiga skulder	10 100	17 735	16 613	22 696	10 942
Eget Kapital och Skulder	54 143	55 741	85 227	202 605	190 437

KASSAFLÖDESANALYS	2025-01-01	2024-01-01	2023-01-01	2022-01-01	2021-01-01
	2025-12-31	2024-12-31	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring i rörelsekapital	-98 934	-95 767	-110 237	-114 114	-81 362
Förändring i rörelsekapital	-10 416	1 017	-5 808	11 975	3 772
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-	-	-	-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	107 221	62 658	-779	112 598	176 301
Förändring av likvida medel	-2 128	-32 093	-116 825	10 459	98 711
Likvida medel vid årets början	54 186	83 741	201 008	188 605	90 042
Kursdifferens likvida medel	-2 231	2 538	-443	1 945	-148
Likvida medel vid årets slut	49 826	54 186	83 741	201 008	188 605

NYCKELTAL	2025-12-31	2024-12-31	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31
Kassalikviditet (%) ¹	536	314	513	893	1 740
Soliditet (%) ²	75	68	78	88	92
Utdelning (SEK)	-	-	-	-	-

¹Kassalikviditet: Omsättningstillgångar (exkl. varulager) dividerat med kortfristiga skulder

²Soliditet: Eget kapital i procent av balanssumman

Aktieägarinformation

Aktien

Aktien i Guard Therapeutics International AB (publ) noterades den 3 april 2013 på AktieTorget. Under juni 2017 gjorde bolaget ett listbyte till Nasdaq First North med första handelsdag den 20 juni 2017.

Bolagets Certified Adviser är Redeye Nordic Growth AB.

Antalet aktier i bolaget uppgick den 31 december 2025 till 20 167 631 stycken. Det finns ett aktieslag. Varje aktie medför lika rätt till andel i bolagets tillgångar och resultat samt berättigar till en röst på bolagsstämma. Aktiens nominella värde är 0,25 SEK och aktiekapitalet uppgick den 31 december 2025 till 5 041 907,75 SEK.

- **Kortnamn: GUARD**
- **ISIN-kod: SE0021181559**
- **Antal utestående aktier: 20 167 631**
- **Kvotvärde: 0,25 SEK**
- **Handelspost: 1 aktie**
- **Aktiekapital: 5 041 907,75 SEK**

Ägarförhållanden den 31 december 2025

Aktieägare	Antal aktier	Andel av kapital och röster (%)
STÅHLBERG, JAN	4 165 362	20,65%
STIFTELSEN INDUSTRIFONDEN	2 467 404	12,23%
AVANZA PENSION	1 105 901	5,48%
M2 ASSET MANAGEMENT AB	1 105 818	5,48%
STRAND SMÅBOLAGSFOND	760 842	3,77%
NORDNET PENSIONS FÖRSÄKRING AB	596 779	2,96%
PETERS, DAN	500 000	2,48%
FUTUR PENSION	404 211	2,00%
DANPET AB	399 790	1,98%
RÅFSAB AB	276 552	1,37%
ÖVRIGA	8 384 972	41,58%
TOTALT	20 167 631	100,00%

¹ Inklusive närstående personer och bolag

Aktiekapitalets utveckling

Händelse	Ökning antal aktier	Totalt antal aktier	Förändring aktiekapital	Totalt aktiekapital	Kvotvärde
2008 Bolagets bildande	1 000	1 000	100 000,00	100 000,00	100,00
2008 Nyemission	124	1 124	12 400,00	112 400,00	100,00
2008 Nyemission	101	1 225	10 100,00	122 500,00	100,00
2009 Nyemission	145	1 370	14 500,00	137 000,00	100,00
2010 Split	1 368 630	1 370 000	-	137 000,00	0,10
2010 Nyemission	630 000	2 000 000	63 000,00	200 000,00	0,10
2012 Nyemission ¹	1 074 375	3 074 375	107 437,50	307 437,50	0,10
2013 Fondemission	-	3 074 375	307 437,50	614 875,00	0,20
2014 Aktieuppdelning 5:1	12 297 500	15 371 875	-	614 875,00	0,04
2014 Nyemission ²	13 609 230	28 981 105	544 369,20	1 159 244,20	0,04
2015 Nyemission ³	6 119 290	35 100 395	244 771,60	1 404 015,80	0,04
2015 Nyemission TO ⁴	2 710 301	37 810 696	108 412,04	1 512 427,84	0,04
2016 Nyemission	16 804 752	54 615 448	672 190,08	2 184 617,92	0,04
2017 Nyemission	106 666 668	161 282 116	4 266 666,72	6 451 284,64	0,04
2017 Omvänd split (1:20)	-153 218 011	8 064 105	-	6 451 284,64	0,80
2017 Nyemission TO	233 335	8 297 440	186 668,00	6 637 952,64	0,80
2018 Nyemission	12 449 400	20 746 840	9 959 520,00	16 597 472,64	0,80
2019 Minskning av AK	-	20 746 840	-8 298 736,64	8 298 736,00	0,40
2019 Nyemission	82 987 356	103 734 196	33 194 942,40	41 493 678,40	0,40
2019 Nyemission	25 933 549	129 667 745	10 373 419,60	51 867 098,00	0,40
2019 Minskning av AK ⁵	-	129 667 745	-49 273 743,10	2 593 354,90	0,02
2019 Nyemission TO ⁶	24 456 411	154 124 156	489 128,22	3 082 483,12	0,02
2020 Nyemission ⁷	58 874 718	212 998 874	1 177 494,36	4 259 977,48	0,02
2021 Nyemission	38 796 641	251 795 515	775 932,82	5 035 910,30	0,02
2021 Nyemission	91 285 230	343 080 745	1 825 704,60	6 861 614,90	0,02
2022 Nyemission ⁸	160 000 000	503 080 745	3 200 000,00	10 061 614,90	0,02
2023 Ujämningsemission ⁹	5	503 080 750	0,10	10 061 615,00	0,02
2023 Omvänd split (1:50)	-493 019 135	10 061 615	-	10 061 615,00	1,00
2024 Nyemission ¹⁰	1 994 373	12 055 988	1 994 373,00	12 055 988,00	1,00
2024 Nyemission ¹⁰	238 890	12 294 878	238 890,00	12 294 878,00	1,00
2025 Nyemission	7 872 753	20 167 631	7 872 753,00	20 167 631,00	1,00
2025 Minskning av AK	-	20 167 631	-15 125 723,25	5 041 907,75	0,25

¹ Nyemissionen bestod av tre på varandra följande emissioner:

1.1 Kontant- och kvittningsemission på 3 423 750 sek respektive 4 388 750 sek med totalt 312 500 nyemitterade aktier.

1.2 Apportemission om 15 625 000 sek och 625 000 nyemitterade aktier genom 1 250 000 erhållna aktier i Preelmina Diagnostics AB som därmed blev ett helägt dotterbolag till Guard Therapeutics International AB (publ).

1.3 Kontant emission om 3 421 875 sek och 136 875 nyemitterade aktier.

² Nyemissionen bestod av kontant emission om 18 000 620 sek samt kvittning om 15 000 000 sek.

³ Nyemission i maj 2015 bestod av kontant emission om 29 223 836 sek samt kvittning om 2 500 000 sek.

⁴ Vid emissionen i maj 2015 erhöles teckningsoptioner som i november 2015 inbringade 15 278 054 sek.

⁵ Beslut att minska aktiekapital togs på bolagsstämma i oktober 2019. Aktiekapitalminskningen registrerades hos bolagsverket 7 januari 2020.

⁶ Vid nyemission i feb 2019 erhöles teckningsoptioner som i oktober 2019 inbringade 24 456 411 sek före emissionskostnader. Beloppet som ökar aktiekapitalet är beräknat på kvotvärde 0,020 i enlighet med beslut på extra bolagsstämma 23 oktober 2019.

⁷ Kombinerad företrädesemission och övertilldelningsemission.

⁸ Riktad emission i två trancher

⁹ Ujämningsemission inför sammanläggning av aktier (omvänd split)

¹⁰ Riktad emission följt av en kompensationsemission (företrädesemission)

Ledning & styrelse

Guard Therapeutics transformerades under 2019 från ett prekliniskt forskningsbolag till ett kliniskt utvecklingsbolag. Bolaget har sedan dess byggt ett starkt team av kompetenta individer med ledande expertis inom centrala discipliner av klinisk läkemedelsutveckling.

Guard Therapeutics ledning



TOBIAS AGERVALD | VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR

Vd sedan januari 2019. Född 1976. Tobias Agervald, MD, PhD, är doktor i medicinska vetenskaper samt docent och specialistläkare inom invärtesmedicin och njurmedicinska sjukdomar. Dr Agervald är en internationellt erkänd forskare och expert inom experimentell medicin med inriktning mot njurmedicinska sjukdomar och har gjort delar av sin doktorexamen vid Harvard Medical School samt en post-doc vid Indiana University School of Medicine. Dr Agervald har en omfattande erfarenhet inom global läkemedelsutveckling i både tidig och sen fas.

Tidigare positioner: Senior Medical Director vid Astellas Pharma Global Clinical Development. Global key opinion leader inom kardio-renala sjukdomar och anlitad expert för analys av läkemedelsutvecklingsprojekt och mål för behandling, samt design och genomförande av kliniska studier via rådgivande styrgrupper.

Övriga uppdrag: Tobias Agervald är adjungerad docent på Karolinska Institutet. Styrelseledamot i Gulch Pharma AB och TE Medical Consulting AB.

- **Innehav:** 33 009 aktier¹ och 9 450 000 personaloptioner 2023 och 643 647 personaloptioner 2025



KARIN BOTHA | CHIEF FINANCIAL OFFICER

CFO sedan september 2020. Född 1973. Karin Botha är civilekonom med drygt 20 års erfarenhet från ledande befattningar inom ekonomistyrning och finansiering på globala läkemedelsbolag. Närmast kommer hon från Novartis där hon bland annat arbetat som Financial Controls and Compliance Specialist.

Tidigare positioner: Tidigare erfarenhet omfattar tjänster som Skandinavisk Redovisningschef, Nordisk Controllerchef, Interim CFO, Specialist och Nordisk Chef för Financial Controls and Compliance Novartis och Sandoz.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot i Matting AB

- **Innehav:** 5 121 aktier och 2 520 000 personaloptioner 2023 och 154 475 personaloptioner 2025



MICHAEL REUSCH | CHIEF MEDICAL OFFICER

Chief Medical Officer sedan januari 2022. Född 1960. Dr Reusch är apotekare och läkare och har en MD från Essen University i Tyskland. Han har mer än 30 års erfarenhet av global klinisk läkemedelsutveckling.

Tidigare positioner: Närmast kommer Michael från rollen som Senior Medical Director på Astellas Pharma med ansvar för utveckling av ett nytt läkemedel för behandling av blodbrist vid kronisk njursjukdom.

Övriga uppdrag: Michael Reusch tillhandahåller konsultverksamhet inom klinisk utveckling.

- **Innehav:** 7 869 aktier och 2 100 000 personaloptioner 2023 och 128 730 personaloptioner 2025



TORBJÖRN LARSSON | HEAD OF CMC

Head of Chemistry, Manufacturing and Control sedan maj 2022. Född 1960. Torbjörn har examen från kemistlinjen, med inriktning på biokemi och påbyggnad inom bioteknik och har mer än 30 års erfarenhet av läkemedelsutveckling i både sen och tidig fas och i olika roller.

Tidigare positioner: Tidigare erfarenhet omfattar tjänster som CMC-ansvarig för Medivir AB och delansvarig för CMC-utvecklingen hos Aprea Therapeutics AB. Arbetet innefattade projektledning av externa samarbetspartner, medverkan i kliniska studieteam och förberedelser och genomförande av registrering och lansering av produkt. Inom Pharmacia & Upjohn jobbade Torbjörn inom kvalitets-säkring, projektledning och processutveckling.

Övriga uppdrag: -

- **Innehav:** 856 aktier och 1 680 000 personaloptioner 2023 och 115 857 personaloptioner 2025



PETER GILMOUR | HEAD OF PRECLINICAL SCIENCE

Ansvarig för preklinisk forskning sedan augusti 2020. Född 1970. Peter Gilmour är expert inom preklinisk läkemedelsutveckling omfattande bland annat utvecklingsfarmakologi, molekylär biologi och toxicologi. Han är ansvarig för bolagets prekliniska forskning och utveckling. Peter Gilmour är doktor i toxicologi och har mer än 25 års erfarenhet från den globala läkemedelsindustrin, både inom tidig discovery till klinisk utveckling och drug repurposing inom ett flertal terapiområden.

Tidigare positioner: Tidigare tjänster omfattar bland annat projektledare och preklinisk farmakolog vid Astellas Pharma Europe och AstraZeneca (UK) med projektansvar i både tidig och sen fas fram till marknads godkännande.

Övriga uppdrag: rådgivare inom preklinisk läkemedelsutveckling.

- **Innehav:** 3 934 aktier och 1 344 000 personaloptioner 2023 och 77 237 personaloptioner 2025



SARA THURESSON | HEAD OF CLINICAL OPERATIONS

Head of Clinical Operations sedan maj 2021. Född 1976. Ansvarar för utförandet av bolagets kliniska studier ur strategiskt och operationellt perspektiv. Sara Thuresson har en magisterexamen i biomedicin från Karolinska Institutet samt en utbildning inom läkemedelsutveckling från Uppsala universitet och är diplomerad i klinisk prövning. Hon har drygt 15 års erfarenhet av att leda multinationella team i planerande, genomförande och rapportering av kliniska studier genom alla utvecklingsfaser.

Tidigare positioner: Sara Thuresson haft ett flertal olika befattningar inom klinisk läkemedelsutveckling vid bland annat Oncoceptides, IQVIA och Medivir. Innan hon tillträdde sin roll i Guard Therapeutics var hon Clinical Operations Director på Oncoceptides.

Övriga uppdrag: -

- **Innehav:** 3 510 aktier och 2 100 000 personaloptioner 2023 och 118 857 personaloptioner 2025

¹ Innehav på balansdagen 2025-12-31

Guard Therapeutics styrelse



JOHAN BYGGE | STYRELSEORDFÖRANDE

Styrelseordförande sedan maj 2021. Född 1956. Johan Bygge är Civilekonom från Handelshögskolan i Stockholm.

Tidigare erfarenhet: Ordförande i EQT Asia Pacific, COO EQT, CFO Investor AB, vVD Electrolux, CFO Electrolux. Tidigare styrelseuppdrag innefattar Anticimex, PSM Ltd, I-Med, ILA Vietnam, Sanitec Oy, Hi3G Scandinavia, Rådet för god sed på Aktiemarknaden, m.fl.

Övriga uppdrag: Styrelseordförande Scandi Standard AB (publ), Regin AB, Arevo AB och Q-linea AB. Vice ordförande Tredje AP-fonden (AP3). Styrelseledamot i Getinge AB, Capman Plc, Lantmännen ek för. samt Riksbankens jubileumsfond.

- **Innehav¹:** 11 314 aktier

Oberoende i förhållande till såväl bolaget och dess ledning som till större aktieägare.



KHATEREH AHMADI | STYRELSELEDAMOT

Styrelseledamot sedan maj 2024. Född 1966. Dr. Khaterah Ahmadi har en doktorsexamen i biokemi från King's College London och en MBA från Henley Management College.

Tidigare erfarenhet: Dr Khaterah Ahmadi har över 20 års erfarenhet från läkemedelsindustrin och har drivit flera viktiga licensaffärer. Mellan 2015 och 2025 hade hon rollen som chef för Search and Evaluation Business Development Europe & Middle East på MSD. Innan hon började på MSD var hon vd för reViral Ltd, ett bioteknikföretag med fokus på antivirala terapier. Dr Ahmadi var även med och grundade onkologibolaget Piramed Ltd där hon sedermera blev chef för affärsutveckling. Dr Ahmadi har också varit konsult åt ett antal företag i EU och USA inom onkologiområdet.

Övriga uppdrag: Venture Partner at XGEN Venture SpA, a European life science VC based in Milan.

- **Innehav¹:** 0 aktier

Oberoende i förhållande till såväl bolaget och dess ledning som till större aktieägare.



GÖRAN FORSBERG | STYRELSELEDAMOT

Styrelseledamot sedan maj 2019. Född 1963. Göran Forsberg är teknologie doktor i biokemi och docent.

Tidigare erfarenhet: Göran Forsberg har mer än 30 års erfarenhet från läkemedelsutveckling inom både Biotech-industrin samt inom stora läkemedelsbolag och har stor erfarenhet av många olika delar av läkemedelsutveckling, liksom affärsutveckling och investerrelationer. Göran Forsberg var VD i Cantargia AB mellan 2014-2025. Dessförinnan arbetade han som affärsutvecklingschef på Active Biotech. Tidigare erfarenhet kommer från anställningar inom Pharmacia, KabiGen och University of Adelaide i Australien och som Styrelseledamot i Isogenica Ltd.

Övriga uppdrag: Vd och styrelseledamot i Temagami Holdings AB, Styrelseordförande i Aventura antibodies AB samt styrelseledamot i Mesenkia AB.

- **Innehav¹:** 5 161 aktier

Oberoende i förhållande till såväl bolaget och dess ledning som till större aktieägare.



JOHANNES HULTHE | STYRELSELEDAMOT

Styrelseledamot sedan maj 2019. Född 1970. Johannes Hulthe är disputerad läkare och civilekonom.

Tidigare erfarenhet: Johannes Hulthe har mer än 17 års erfarenhet från läkemedelsindustrin. Docent i kardiologisk prevention vid Sahlgrenska Universitetssjukhuset, Göteborg. Johannes Hulthe var under 13 år anställd på AstraZeneca och innehade då han slutade 2014 chefsrollen (vice president) inom klinisk läkemedelsutveckling för hjärta-kärl, metabolism och njursjukdom.

Övriga uppdrag: Vd för Antaps Tracer AB. Medgrundare och styrelseordförande i Antaros Medical AB, styrelseordförande i Antaros Holding AB, styrelseordförande i Antaros Renostic AB.

- **Innehav¹:** 13 194 aktier

Oberoende i förhållande till såväl bolaget och dess ledning som till större aktieägare.



HEGE HELLSTRÖM | STYRELSELEDAMOT

Styrelseledamot sedan maj 2024. Född 1965. Hege Hellström har en kandidatexamen i medicinsk laboratorievetenskap från Oslo Metropolitan University i Norge.

Tidigare erfarenhet: Hege Hellström har över 30 års erfarenhet av försäljning, marknadsföring, strategisk utveckling och företagsledning inom läkemedelsindustrin med särskild erfarenhet inom njurmedicin. Hon är för närvarande Chief Commercial Officer på Advicenne, ett franskt läkemedelsföretag, samt Partner på Belnor BVBA, ett konsult- och investeringsföretag. Tidigare har Hege Hellström innehaft ledande befattningar som chef för EMENAR (Europa, Mellanöstern, Nordafrika och Ryssland) vid SOBI, Global affärsområdeschef för Cardiovascular, Vice President Renal Europe och Head of Regional Liaisons på Sanofi, samt Vice President Renal & Endocrine Europe och General Manager Benelux på Genzyme.

Övriga uppdrag: Chief Commercial Officer, Advicenne, och Partner i Belnor BVBA. Styrelseledamot i Camurus AB sedan 2020, Vivesto AB sedan 2019 och i InflaRx GmbH sedan 2023.

- **Innehav¹:** 6 974 aktier

Oberoende i förhållande till såväl bolaget och dess ledning som till större aktieägare.



FREDRIK LEHMANN | STYRELSELEDAMOT

Styrelseledamot sedan december 2022. Född 1976. Disputerad läkemedelskemist.

Tidigare erfarenhet: Fredrik har tjugo års life science-erfarenhet, både entreprenöriell som grundare av en handfull bolag samt operativ som forskningschef, VD och inom CMC för olika läkemedels- och bioteknikbolag, såsom Pharmacia, Biovitrum, OT Chemistry, Recipharm och Oncopeptides

Övriga uppdrag: Fredrik Lehmann är Venture Partner på Industrifonden. Verkställande direktör i OT Pharmaceuticals AB, Renity AB samt Dagny Tx AB. Styrelseordförande i Synartro AB och Lipum AB. Styrelseledamot i AnaCardio AB, Sprint Bioscience AB, Teitur Trophics, Bluefish Pharmaceuticals AB samt OT Pharmaceuticals AB.

- **Innehav¹:** 0 aktier

Oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledning men inte till större aktieägare.

¹ Innehav på balansdagen 2025-12-31

Resultaträkning

(KSEK)	NOT	2025-01-01 2025-12-31	2024-01-01 2024-12-31
Nettoomsättning		0	0
Kostnader för sålda varor		0	0
Bruttoresultat		0	0
Forsknings- och utvecklingskostnader	6-11	-96 000	-90 326
Marknads- och försäljningskostnader	6-11	-4 574	-3 795
Administrationskostnader	6-11	-7 162	-6 123
Övriga rörelseintäkter	12	540	339
Övriga rörelsekostnader	12	0	0
Rörelseresultat		-107 195	-99 905
<i>Resultat från finansiella poster</i>			
Finansiella intäkter	13	577	3 848
Finansiella kostnader	13	-2 233	-8
Finansnetto		-1 656	3 840
Resultat före skatt		-108 851	-96 066
Skatt på årets resultat	14	0	0
Årets resultat		-108 851	-96 066

Balansräkning

(KSEK)	NOT	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
<i>Anläggningstillgångar</i>			
Materiella anläggningstillgångar	15	0	0
Summa anläggningstillgångar		0	0
<i>Omsättningstillgångar</i>			
Skattefordran		1	0
Övriga fordringar		600	422
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		3 716	1 134
Kortfristiga fordringar		4 317	1 555
Likvida medel		49 826	54 186
Kassa och Bank		49 826	54 186
Summa omsättningstillgångar		54 143	55 741
SUMMA TILLGÅNGAR		54 143	55 741
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
<i>Eget kapital</i>			
Aktiekapital		5 042	12 295
Fri överkursfond		916 545	797 777
Balanserat resultat		-772 105	-676 040
Periodens resultat		-108 851	-96 066
Summa Eget kapital		40 631	37 967
<i>Avsättningar</i>			
Avsättning för omstrukturering	19	3 397	0
Avsättningar sammanlagt		3 397	0
<i>Långfristiga skulder</i>			
Avsättning sociala avg incitamentsprogram	9	14	39
Långfristiga skulder sammanlagt		14	39
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Leverantörsskulder		3 348	9 428
Skatteskuld		0	78
Övriga skulder		300	304
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	16	6 453	7 924
Kortfristiga skulder sammanlagt		10 100	17 735
Summa skulder		13 512	17 775
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		54 143	55 741

Rapport över förändringar i eget kapital

(KSEK)	Aktie- kapital	Fri över- kursfond*	Balanserat resultat	Årets resultat	TOTAL
Ingående balans 1 januari 2024	10 062	732 711	-562 716	-113 323	66 733
Omföring IB	-	-	-113 323	113 323	0
Personaloptioner (Not 7)	-	2 799	-	-	2 799
Riktad emission	1 994	57 996	-	-	59 991
Företrädesemission	239	6 947	-	-	7 186
Emissionskostnader	-	-2 677	-	-	-2 677
Årets resultat	-	-	-	-96 066	-96 066
Eget kapital 31 december 2024	12 295	797 777	-676 040	-96 066	37 967
Ingående balans 1 januari 2025	12 295	797 777	-676 040	-96 066	37 967
Omföring IB	-	-	-96 066	96 066	0
Personaloptioner (not 7)	-	4 269	-	-	4 269
Företrädesemission	7 873	112 187	-	-	120 059
Emissionskostnader	-	-12 814	-	-	-12 814
Aktiekapitalminskning	-15 126	15 126	-	-	0
Årets resultat	-	-	-	-108 851	-108 851
Eget kapital 31 december 2025	5 042	916 545	-772 105	-108 851	40 631

*Bolaget hade per den 2025-12-31 inga bundna överkursfonder.

Kassaflödesanalys

(KSEK)	2025-01-01 2025-12-31	2024-01-01 2024-12-31
<i>Den löpande verksamheten</i>		
Rörelseresultat	-107 195	-99 905
Justering för poster som ej ingår i kassaflödet <i>not 17</i>	7 677	2 824
Erhållen ränta	586	1 322
Erlagd ränta	-2	-8
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring i rörelsekapital	-98 934	-95 767
<i>Förändring i rörelsekapital</i>		
Ökning/minskning fordringar	-2 771	-81
Ökning/minskning av kortfristiga skulder	-7 645	1 098
Förändring i rörelsekapital	-10 416	1 017
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-109 349	-94 751
<i>Investeringsverksamhet</i>		
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-	-
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-	-
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar	-	-
Likvida medel i dotterbolag vid fusion	-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	0	0
<i>Finansieringsverksamhet</i>		
Nyemission	120 059	67 177
Omkostnader nyemission	-12 814	-2 677
Ökning/minskning långfristiga skulder	-25	-1 842
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	107 221	62 658
Förändring av likvida medel	-2 128	-32 093
Likvida medel vid periodens början	54 186	83 741
<i>Kursdifferens likvida medel</i>	-2 231	2 538
Likvida medel vid periodens slut	49 826	54 186

Noter till de finansiella rapporterna

NOT 1

Allmän information

Guard Therapeutics International AB (publ), org. nr 556755-3226 har sitt säte i Stockholm, Sverige.

Guard Therapeutics årsredovisning för perioden januari – december 2025 har godkänts för publicering enligt styrelsebeslut den 20 april 2026.

Samtliga belopp redovisas i tusentals kronor (KSEK) om inte annat anges. Uppgifterna inom parentes avser föregående period.

NOT 2

Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper

De viktigaste redovisningsprinciperna som tillämpas när denna årsredovisning upprättats anges nedan. Dessa principer har tillämpats konsekvent för alla presenterade år, om inte annat anges.

Grund för rapporternas upprättande

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

Att upprätta finansiella rapporter i överensstämmelse med K3 kräver användning av en del viktiga uppskattningar för redovisningsändamål. Vidare krävs att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av bolagets redovisningsprinciper.

Redovisningsprinciper, ändringar i redovisningsprinciper och upplysningar

Under 2025 har inga ändringar av redovisningsprinciper som fått effekt på Guard Therapeutics finansiella rapporter trätt i kraft.

OMRÄKNING AV UTLÄNDSK VALUTA

Transaktioner och balansposter

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till redovisningsvaluta enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen. Valutakursvinster och förluster som uppkommer vid betalning av sådana transaktioner och vid omräkning av monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta till balansdagens kurs, redovisas i rörelseresultatet respektive finansnetto i resultaträkningen.

IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Balanserade utgifter för produktutveckling

Bolaget bedriver forskning och utveckling kring nya produkter. Utgifter för forskning kostnadsförs när de uppstår. Utvecklingsutgifter som är direkt hänförliga till utveckling av identifierbara och unika produkter, redovisas som immateriella tillgångar när följande kriterier är uppfyllda:

- det är tekniskt möjligt att färdigställa produkten så att den kan användas,
- företagets avsikt är att färdigställa produkten och att använda eller sälja den,
- det finns förutsättningar att använda eller sälja produkten,
- det kan visas hur produkten genererar troliga framtida ekonomiska fördelar,
- adekvata tekniska, ekonomiska och andra resurser för att fullfölja utvecklingen och för att använda eller sälja produkten finns tillgängliga, och
- utgifter som är hänförliga till produkten under dess utveckling kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Direkt hänförliga utgifter som balanseras innefattar även utgifter för anställda och en skäligen andel av indirekta kostnader.

Utvecklingsutgifter, som inte uppfyller dessa kriterier, kostnadsförs när de uppstår.

Per den 31 december 2025 har inga utvecklingsutgifter redovisats som immateriella tillgångar i balansräkningen då kriterierna för aktivering inte bedömts vara uppfyllda i de utvecklingsprojekt som bedrivs. För utveckling av läkemedel aktiveras utgifter från och med godkänd fas 3 som en egenupparbetad immateriell tillgång.

Utvecklingsutgifter som tidigare kostnadsförts redovisas inte som tillgång i efterföljande period.

MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för avskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår utgifter som direkt kan hänföras till förvärvet av tillgången.

Tillkommande utgifter läggs till tillgångens redovisade värde eller redovisas som en separat tillgång, beroende på vilket som är lämpligt, endast då det är sannolikt att de framtida ekonomiska förmåner som är förknippade med tillgången kommer att komma bolaget tillgodo och tillgångens anskaffningsvärde kan mätas på ett tillförlitligt sätt.

Avskrivningar görs linjärt enligt följande:

Maskiner och Inventarier: 5 år

Tillgångarnas restvärden och nyttjandeperiod prövas vid varje rapportperiods slut och justeras vid behov. En tillgångs redovisade värde skrivs omgående ner till dess återvinningsvärde om tillgångens redovisade värde överstiger dess bedömda återvinningsvärde.

Vinster och förluster vid avyttring av en materiell anläggningstillgång fastställs genom en jämförelse mellan försäljningsintäkten och det redovisade värdet och redovisas i övriga rörelseintäkter respektive övriga rörelsekostnader i resultaträkningen.

NEDSKRIVNINGAR AV ICKE-FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

När det finns en indikation på att ett tillgångsvärde minskat, görs en prövning av nedskrivningsbehov. Har tillgången ett återvinningsvärde som är lägre

än det redovisade värdet, skrivs den ner till återvinningsvärdet. Vid bedömning av nedskrivningsbehov grupperas tillgångarna på de lägsta nivåer där det finns separata identifierbara kassaflöden (kassagenererande enheter). För tillgångar, andra än goodwill, som tidigare skrivits ner görs per varje balansdag en prövning av om återföring bör göras.

I resultaträkningen redovisas nedskrivningar och återföringar av nedskrivningar i den funktion där tillgången nyttjas.

FINANSIELLA INSTRUMENT – GENERELLT

Finansiella instrument redovisas i enlighet med reglerna i K3 kapitel 11, vilket innebär att värdering sker utifrån anskaffningsvärde.

Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar värdepapper, kundfordringar och övriga fordringar, kortfristiga placeringar, leverantörsskulder, låneskulder och derivatinstrument. Instrumenten redovisas i balansräkningen när Guard Therapeutics blir part i instrumentets avtalsmässiga villkor.

Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när rätten att erhålla kassaflöden från instrumentet har löpt ut eller överförs och bolaget har överfört i stort sett alla risker och förmåner som är förknippade med äganderätten.

Finansiella skulder tas bort från balansräkningen när förpliktelseerna har reglerats eller på annat sätt upphört.

Det verkliga värdet på kortfristiga fordringar och skulder motsvarar dess redovisade värde, eftersom diskonteringseffekten inte är väsentlig.

KUNDFORDRINGAR

Kundfordringar är finansiella instrument som består av belopp som ska betalas av kunder för sålda varor och tjänster i den löpande verksamheten. Om betalning förväntas inom ett år eller tidigare, klassificeras de som omsättningstillgångar. Om inte, redovisas de som anläggningstillgångar.

Kundfordringar redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden, minskat med eventuell reservering för värdeminskning.

LIKVIDA MEDEL

Likvida medel är finansiella instrument. I balansräkningen innefattar posten kassa samt banktillgodohavanden, inklusive likvida placeringar. I kassaflödet innefattar posten kassa, banktillgodohavanden samt likvida placeringar.

LEVERANTÖRSSKULDER

Leverantörsskulder är finansiella instrument och avser förpliktelser att betala för varor och tjänster som har förvärvats i den löpande verksamheten från leverantörer. Leverantörsskulder klassificeras som kortfristiga skulder om de förfaller inom ett år. Om inte, redovisas de som långfristiga skulder.

Leverantörsskulder redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

EGET KAPITAL

Stamaktier klassificeras som eget kapital. Transaktionskostnader som direkt kan hänföras till emission av nya stamaktier eller optioner redovisas i eget kapital som ett avdrag från emissionslikviden.

Fond för utvecklingsutgifter

I den mån bolaget har egenupparbetade immateriella tillgångar förs det belopp som aktiverats om från fritt eget kapital till fond för utvecklingsutgifter med avdrag för avskrivning på aktiveringar.

AKTUELL OCH UPPSKJUTEN SKATT

Uppskjuten skatt redovisas, enligt balansräkningsmetoden, på alla temporära skillnader som uppkommer mellan det skattemässiga värdet på tillgångar och skulder och deras redovisade värden i redovisningen. Uppskjuten inkomstskatt beräknas med tillämpning av skattesatser som har beslutats eller aviserats per balansdagen och som förväntas gälla när den berörda uppskjutna skattefordran realiseras eller den uppskjutna skatteskulden regleras.

Styrelsen kommer att pröva frågan kring redovisning av uppskjuten skattefordran avseende underskottsavdrag först när bolaget har uppvisat vinstintjäning.

ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA

Pensionsförpliktelser

Bolaget har uteslutande avgiftsbestämda pensionsplaner.

En avgiftsbestämd pensionsplan är en pensionsplan enligt vilken bolaget betalar fasta avgifter till en separat juridisk enhet. Bolaget har inte några rättsliga eller informella förpliktelser att betala ytterligare avgifter om denna juridiska enhet inte har tillräckliga tillgångar för att betala alla ersättningar till anställda som hänger samman med de anställdas tjänstgöring under innevarande eller tidigare perioder.

För avgiftsbestämda pensionsplaner betalar bolaget avgifter till offentligt eller privat administrerade pensionsförsäkringsplaner på obligatorisk, avtalsenlig eller frivillig basis. Bolaget har inga ytterligare betalningsförpliktelser när avgifterna väl är betalda. Avgifterna redovisas som personalkostnader när de förfaller till betalning. Förutbetalda avgifter redovisas som en tillgång i den utsträckning som kontant återbetalning eller minskning av framtida betalningar kan komma bolaget tillgodo.

Personaloptioner

Bolaget har en aktierelaterad ersättningsplan där bolaget erhåller tjänster från anställda och konsulter till bolaget. Som vederlag utger bolaget egetkapitalinstrument i form av personaloptioner till de anställda och konsulterna. Det totala belopp som ska kostnadsföras redovisas i resultaträkningen som en personalkostnad och i eget kapital i posten Fri överkursfond, fördelat över intjänandeperioden. När en bedömning ändras för hur många egetkapitalinstrument som kommer att tjänas in, redovisas denna avvikelse i resultaträkningen i den period den ändrade bedömningen görs. Som underlag för avsättning av sociala avgifter som uppkommer på tilldelningen av aktieoptioner görs kontinuerligt en omvärdering av verkligt värde för de vid varje rapportperiods slut intjänade personaloptionerna. Sociala avgifter redovisas som personalkostnad varvid motsvarande avsättning görs under lång- eller kortfristiga skulder beroende på varje enskilt programs återstående löptid. För mer information hänvisas till not 9.

LEASING

Bolaget har endast operationella leasingavtal avseende lokaler och datorer. Leasing där en väsentlig del av riskerna och fördelarna med ägande behålls av leasegivaren klassificeras som operationell leasing. Betalningar som görs under leasingperioden kostnadsförs i resultaträkningen linjärt över leasingperioden.

KASSAFLÖDESANALYS

Kassaflödesanalysen upprättas enligt indirekt metod. Denna innebär att rörelseresultatet justeras för transaktioner som inte medfört in- eller utbetalningar under perioden samt för eventuella intäkter och kostnader som hänförs till investerings- eller finansieringsverksamhetens kassaflöden.

NOT 3

Viktiga uppskattningar och bedömningar

Uppskattningar och bedömningar utvärderas löpande och baseras på historisk erfarenhet och andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser som anses rimliga under rådande förhållanden.

Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål

Koncernen gör uppskattningar och antaganden om framtiden. De uppskattningar för redovisningsändamål som blir följden av dessa kommer, definitionsmässigt, inte alltid att motsvara det verkliga resultatet. De uppskattningar och antaganden som innebär en betydande risk för väsentliga justeringar i redovisade värden för tillgångar och skulder under nästkommande räkenskapsår behandlas i huvuddrag nedan.

Immateriella tillgångar

Gällande bolagets pågående utvecklingsarbete avseende utveckling av läkemedel aktiveras utgifter från och med godkänd fas 3 som en egenupparbetad immateriell tillgång.

Underskottsavdrag

Mot bakgrund av att Guard Therapeutics verksamhet har genererat betydande underskott har bolaget stora ackumulerade skattemässiga underskott. Det föreligger idag inte någon förfallotidpunkt som begränsar utnyttjandet av bolagets skattemässiga underskottsavdrag. Det är dock osäkert när i tiden dessa underskottsavdrag kommer att kunna utnyttjas för avräkning mot beskattningsbara vinster då bolaget ännu inte påvisat vinstgenerering. Ägarförändringar, historiska och eventuellt framtida kapitalanskaffningar kan innebära begränsningar i storleken av underskottsavdrag för framtida utnyttjande. Möjligheten att utnyttja underskotten i framtiden kan även komma att påverkas negativt av ändringar i tillämplig lagstiftning. Sådana inskränkningar i rätten att använda bolagets ackumulerade skattemässiga underskott kan medföra negativa finansiella effekter.

Den uppskjutna skattefordran på det ackumulerade underskottet är värderad till noll kronor i balansräkningen.

NOT 4

Finansiell riskhantering

Ett forskningsbolag som Guard Therapeutics kännetecknas av en hög operationell och finansiell risk, då projekt som Bolaget driver befinner sig i olika faser av utveckling där ett antal parametrar påverkar sannolikheten för kommersiell framgång. Sammanfattningsvis är verksamheten förenad med risker relaterade till bland annat läkemedelsutveckling, konkurrens, teknologiutveckling, patent, myndighetskrav, kapitalbehov, valutor och räntor. Under innevarande period har inga väsentliga förändringar avseende externa risk- eller osäkerhetsfaktorer inträffat.

Ur ett redovisningsperspektiv finns främst fyra riskområden – marknadsrisk, kreditrisk, valutarelaterad risk och likviditetsrisk. Guard Therapeutics exponeras ännu inte för marknadsrisk eller kreditrisk, men likviditeten kan vara en risk för bolaget. Bolaget följer noga prognoser för likviditetsreserv för att säkerställa att bolaget har tillräckligt med likvida medel för att möta behovet i den löpande verksamheten.

Den valutarelaterade risken är i dagsläget begränsad och utgörs av bolagets exponering mot Euro, USD och GBP och bolaget utvärderar löpande eventuellt behov av valutasäkring.

I förvaltningsberättelsen beskrivs övriga risker och osäkerhetsfaktorer.

NOT 5

Resultat per aktie

Bolaget hade 20 167 631 aktier registrerade den 31 december 2025 jämfört med 12 294 878 per den 31 december 2024. Vid en företrädesemission som genomfördes i april 2025 emitterades 7 872 753 nya aktier.

Resultat per aktie beräknas genom att årets resultat divideras med ett vägt genomsnittligt antal utestående aktier under perioden. Det vägda genomsnittliga antalet aktier före och efter utspädning var 18 032 282 (11 150 087) för 2025. Resultatet per aktie uppgick därmed den 31 december 2025 till -6,04 (-8,62) SEK.

För att på ett enkelt och kostnadseffektivt sätt möjliggöra bolagets leverans av aktier till deltagare i Bolagets personaloptionsprogram 2021, personaloptionsprogram 2023 samt personaloptionsprogram 2025 har bolagstämman beslutat om riktade emissio-

ner teckningsoptioner motsvarande 1 931 295 aktier. Teckningsoptionerna ger ej upphov till någon utspädningseffekt för 2025 eller 2024 då faktiskt värde är lägre än lösenpris.

NOT 6

Rörelsens kostnader fördelat på kostnadsslag

Rörelsens kostnader presenteras i resultaträkningen med en klassificering baserad på funktionerna "Forsknings- och utvecklingskostnader", "Marknadskostnader" samt "Administrationskostnader". Summan av de funktionsindelade kostnaderna fördelar sig på följande kostnadsslag:

(KSEK)	2025	2024
Projektkostnader	85 385	81 320
Övriga externa kostnader	5 286	4 776
Personalkostnader	17 064	14 148
Av/Nedskrivningar (not 15)	0	0
Summa kostnader för forskning och utveckling, marknad och administration	107 735	100 244

NOT 7

Styrelse och anställda

MEDELANTALET ANSTÄLLDA UNDER ÅRET	2025		2024	
	ANTAL ANSTÄLLDA	VARAV MÄN	ANTAL ANSTÄLLDA	VARAV MÄN
TOTALT I BOLAGET	5	2	5	2

FÖRDELNING STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE PÅ BALANSDAGEN	2025		2024	
	ANTAL	VARAV MÄN	ANTAL	VARAV MÄN
Styrelseledamöter	6	4	6	4
Övriga befattningshavare	6	4	6	4
TOTALT I BOLAGET	12	8	12	8

NOT 8

Ersättningar och förmåner till styrelse och ledande befattningshavare

Nedan anges räkenskapsårets kostnadsförda ersättningar till styrelse och ledande befattningshavare

RÄKENSKAPSÅRET 2025 (KSEK)	STYRELSE- ARVODE ¹	GRUND- LÖN	RÖRLIG ERSÄTTNING	PENSIONS- KOSTNAD	AKTIEREL. ERSÄTTNING	ÖVRIG ERSÄTTNING	SOCIALA AVGIFTER	SUMMA
Johan Bygge styrelseordf.	260	-	-	-	-	-	27	287
Khatereh Ahmadi, styrelseled.	130	-	-	-	-	-	41	171
Göran Forsberg, styrelseled.	130	-	-	-	-	-	41	171
Hege Hellström styrelseled.	130	-	-	-	-	-	41	171
Johannes Hulthe, styrelseled.	130	-	-	-	-	-	41	171
Fredrik Lehmann, styrelseled.	130	-	-	-	-	-	41	171
Tobias Agervald, vd	-	1 924	477	1 607	2 064	-	1 133	7 204
SUMMA STYRELSE OCH VD	910	1 924	477	1 607	2 064	0	1 363	8 345
Övriga ledande befattningshavare	-	3 210	221	576	2 205	3 501	939	10 652
TOTALT	910	5 134	697	2 183	4 269	3 501	2 303	18 997

¹Arvode enligt beslut på ordinarie bolagstämma 2025 och 2024

RÄKENSKAPSÅRET 2024 (KSEK)	STYRELSE- ARVODE ¹	GRUND- LÖN	RÖRLIG ERSÄTTNING	PENSIONS- KOSTNAD	AKTIEREL. ERSÄTTNING	ÖVRIG ERSÄTTNING	SOCIALA AVGIFTER	SUMMA
Johan Bygge styrelseordf.	256	-	-	-	-	-	26	282
Khatereh Ahmadi, styrelseled. ²	81	-	-	-	-	-	26	107
Göran Forsberg, styrelseled.	128	-	-	-	-	-	40	168
Hege Hellström styrelseled. ²	81	-	-	-	-	-	26	107
Johannes Hulthe, styrelseled.	128	-	-	-	-	-	40	168
Lars Höckenström, styrelseled. ³	47	-	-	-	-	-	5	52
Fredrik Lehmann, styrelseled.	128	-	-	-	-	-	40	168
Tobias Agervald, vd	-	1 837	366	1 522	1 337	-	860	5 922
SUMMA STYRELSE OCH VD	850	1 837	366	1 522	1 337	0	1 063	6 975
Övriga ledande befattningshavare	-	3 114	54	597	1 462	3 417	688	9 333
TOTALT	850	4 951	419	2 119	2 799	3 417	1 751	16 308

¹Arvode enligt beslut på ordinarie bolagstämma 2024 och 2023

²Khatereh Ahmadi och Hege Hellström invaldes i samband med AGM maj 2024

³Lars Höckenström avgick i samband med AGM maj 2024

Avgångsvederlag

Mellan bolaget och verkställande direktören gäller en ömsesidig uppsägningstid om sex månader. Det finns inget kontrakterat avgångsvederlag till verkställande direktören.

Pensionskostnader

Bolaget har uteslutande avgiftsbestämda pensionsplaner.

Aktierelaterad ersättning - Personalooptioner

Se vidare not 9.

Övrig ersättning

Övrig ersättning utgör arvode för utförda tjänster till bolaget. Inköpta tjänster från D2Team BV uppgick till 755 (815) KSEK och avsåg Head of Preclinical Science. Inköpta tjänster från Dr. Michael Reusch Pharma Beratung & Service uppgick till 2 746 (2 602) KSEK och avsåg Chief Medical Officer.

NOT 9

Incitamentsprogram

Bolaget har tre personaloptionsprogram. Syftet med personaloptionsprogrammen är att säkerställa ett långsiktigt engagemang bland ledande befattningshavare, nyckelpersoner och konsulter i bolaget genom ett ersättningsystem kopplat till bolagets framtida värdetillväxt.

Personaloptionsprogram 2021

Vid årsstämman den 12 maj 2021 beslutade aktieägarna att införa Personaloptionsprogram 2021. Optionerna ska erbjudas till anställda eller konsulter i bolaget och tilldelas deltagarna vederlagsfritt. Optionerna har en treårig intjäningsperiod räknat från tilldelningsdagen, förutsatt att deltagaren fortfarande är anställd av/ fortfarande tillhandahåller tjänster till Guard Therapeutics. När optionerna är intjänade kan de lösas in under en tvåårsperiod. Inlösen kan dock ske tidigast tre år efter tilldelningsdagen. Varje intjänad option ger efter omvänd split i 2023, innehavaren rätt att förvärva 0,02 aktier i bolaget till ett i förväg bestämt pris. Priset per aktie ska motsvara 200% av en vägd genomsnittskurs som företagets aktier handlas för på Nasdaq First North under de tio handelsdagarna som föregår tilldelningsdagen.

Personaloptionsprogram 2023

Vid en extra årsstämma den 24 februari 2023 beslutade aktieägarna att införa Personaloptionsprogram 2023. Optionerna ska erbjudas till anställda eller konsulter i bolaget och tilldelas deltagarna vederlagsfritt. Optionerna har en treårig intjäningsperiod räknat från tilldelningsdagen, förutsatt att deltagaren fortfarande är anställd av/ fortfarande tillhandahåller tjänster till Guard Therapeutics. När optionerna är intjänade kan de lösas in under en tvåårsperiod. Inlösen kan dock ske tidigast tre år efter tilldelningsdagen. Varje intjänad option ger, efter omvänd split i december 2023 innehavaren rätt att förvärva 0,02 aktier i bolaget till ett i förväg bestämt pris. Priset per aktie ska motsvara 120% av en vägd genomsnittskurs som företagets aktier handlas för på Nasdaq First North under de tio handelsdagarna som föregår tilldelningsdagen.

Personaloptionsprogram 2025

Vid en årsstämma den 15 maj 2025 beslutade aktieägarna att införa Personaloptionsprogram 2025. Optionerna ska erbjudas till anställda eller konsulter i bolaget och tilldelas deltagarna vederlagsfritt. Optionerna har en fyraårig intjäningsperiod räknat från tilldelningsdagen, förutsatt att deltagaren fortfarande är anställd av/ fortfarande tillhandahåller tjänster till Guard Therapeutics. När optionerna är intjänade kan de lösas in under en tvåårsperiod. Inlösen kan dock ske tidigast fyra år efter tilldelningsdagen. Varje intjänad option ger innehavaren rätt att förvärva 1 aktie i bolaget till ett i förväg bestämt pris. Priset per aktie ska motsvara 130% av en vägd genomsnittskurs som företagets aktier handlas för på Nasdaq First North under de tio handelsdagarna som föregår tilldelningsdagen. Deltagande i Personaloptionsprogram 2025 är villkorat av att deltagaren, om deltagaren ingår i det personaloptionsprogram 2021, efterger samtliga rättigheter som tillkommer deltagaren i detta program

Sammanställning personaloptionsprogram i resultat- och balansräkning 2025

Personaloptionerna kostnadsförs som personalkostnader över intjänandeperioden, dessa redovisas direkt mot eget kapital under posten Fri överkursfond. Utgifterna för sociala avgifter periodiseras över löptiden och redovisas som långfristig skuld i balansräkningen. Under året har programmet belastat resultatet med en kostnad om 4 244 (2 369) KSEK.

KSEK	2025	2024
Personalkostnad	-4 269	-2 799
Avsättning för sociala avgifter	25	429
SUMMA KOSTNADER INCITAMENTSPROGRAM	-4 244	-2 369
Avättningar vid årets ingång	39	469
Årets avsättning*	-25	-429
SUMMA AVSÄTTNINGAR INCITAMENTSPROGRAM	14	39

*reserven avseende sociala kostnader för personaloptionsprogrammen minskade under 2024 och 2025 pga sjunkande börskurs.

Vid uppfyllande av intjänandevillkor och utnyttjande av optioner medför Personaloptionsprogram 2021, 2023 och 2025 kostnader i form av sociala avgifter. Totala kostnader för sociala avgifter under intjäningsperioden beror på hur många optioner som tjänas in och på värdet på den förmån som deltagaren slutligen erhåller, det vill säga på optionernas verkliga värde vid utnyttjande under 2024–2026 respektive 2026–2028 och 2029–2031.

Beräkning av verkligt värde på personaloptioner

Det redovisningsmässiga värdet baseras på verkligt värde av optionerna vid tilldelningstidpunkten. Optionerna har inget marknadsvärde eftersom de inte är överlåtbara. Det verkliga värdet på optionerna är framräknat i enlighet med Black Scholes-modellen. Beräkningarna har baserats på genomsnittligt aktiepris vid respektive tidpunkt för tilldelning och en antagen volatilitet baserad på den historiska volatiliteten över den senaste 12-månadersperioden. Riskfria räntan är baserad på statsobligationer med löptid 5 år vid tilldelning.

Program	Tilldelningsdag (intjänings mån)	Verkligt värde per option vid tilldelning (SEK)	Lösenpris per aktie* (SEK)	Antal utestående optioner
PO 2021	2021-05-12 (36)	0,22	152,31	583 334
PO 2021	2021-06-28 (36)	0,16	140,41	141 667
PO 2021	2022-05-10 (36)	0,14	109,15	0
PO 2023	2023-02-27 (36)	0,38	72,04	19 950 000
PO 2025	2025-05-15 (48)	8,62	18,22	1 287 295

*omräkning av personaloptionsprogram efter genomförd omvänd split 2023 innebär uppdaterat lösenpris och att varje option berättigare till teckning av 0,02 aktier.

Personaloptionsprogram 2021 förfaller den 30 juni 2026, personaloptionsprogram 2023 förfaller den 31 mars 2028 och personaloptionsprogram 2025 förfaller den 31 maj 2031.

Antal aktier som tilldelade optioner kan berättiga till	2025-12-31	2024-12-31
Personaloptionsprogram 2021	14 502	195 002
Personaloptionsprogram 2023	399 000	399 000
Personaloptionsprogram 2025	1 287 295	-
Totalt	1 700 797	594 002

Fullt utnyttjande av beslutade och tilldelade optioner minus de optioner som återgått, det vill säga totalt 21 962 296 optioner eller motsvarande 1 700 797 aktier, skulle medföra en utspädning av aktieägare med 7,8 procent. Ytterligare optioner kan ej tilldelas.

Förändringar i utestående personaloptionsprogram (Antal optioner)

Antal optioner	2025	2024
Vid årets ingång, 1 januari	29 700 001	29 700 001
<i>Tilldelade optioner</i>		
PO 2021	0	0
PO 2023	0	0
PO 2025*	1 287 295	-
<i>Utnyttjade optioner</i>		
PO 2021	0	0
PO 2023	0	0
PO 2025	0	-
<i>Återkallade optioner</i>		
PO 2021*	-9 025 000	0
PO 2023	0	0
PO 2025	0	-
Vid årets utgång, 31 december	21 962 296	29 700 001

*personer som deltog Personaloptionsprogram 2025 eftergav samtidigt samtliga rättigheter som tillkommit deltagaren i Personaloptionsprogram 2021.

NOT 10

Transaktioner med närstående

Under 2025 och 2024 har bolaget inte haft några transaktioner med närstående utöver det som är redovisat under not 8 Ersättning och förmåner till styrelse och ledande befattningshavare.

NOT 11

Arvoden till revisorer

Nedan anges räkenskapsårets kostnadsförda revisionsarvoden samt kostnadsförda arvoden för andra uppdrag utförda av bolagets revisorer.

Öhrlings PricewaterhouseCoopers (KSEK)	2025	2024
Revisionsuppdrag	235	219
Revisionverksamhet utöver uppdraget	68	36
Skatterådgivning	-	-
Andra uppdrag	19	5
SUMMA	322	260

Revisionsverksamhet utöver uppdraget är främst granskning och revisorsyttrande i samband med emissioner.

NOT 12

Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader

KSEK	2025	2024
Valutakursvinster leverantörsresekontra	540	339
ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER	540	339
Valutakursförluster leverantörsresekontra	-	-
ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER	0	0

NOT 13

Finansiella poster

KSEK	2025	2024
Ränteintäkter	577	1 310
Valutakursvinst valutakonto	0	2 538
SUMMA FINANSIELLA INTÄKTER	577	3 848
Räntekostnader	-2	-8
Valutakursförlust valutakonto	-2 231	0
SUMMA FINANSIELLA KOSTNADER	-2 233	-8
FINANSNETTO	-1 656	3 840

NOT 14

Skatter

Bolagets samlade underskott uppgår per den 31 december 2025 preliminärt inklusive avdragsgilla temporära skillnader till 925 276 (809 745) KSEK.

Uppskjuten skattefordran på det ackumulerade underskottet har värderats till noll då man i nuläget inte kan bedöma när det skattemässiga underskottsavdraget kan komma att utnyttjas.

Årets skatteeffekter (KSEK)	2025	2024
Redovisat resultat	-108 851	-96 066
<i>Skatteeffekt enligt gällande skattesats, 20,6% (20,6%)</i>		
Skatteeffekt på årets resultat	22 423	19 790
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-1 263	-282
Skatteeffekt av ej skattepliktig intäkter	0	0
Skatteeffekt av avdragsgilla kostnader redovisade direkt mot EK	2 640	551
Skattevärde på under året tillkommande underskottsavdrag som ej redovisats som tillgång.	-23 799	-20 059
Årets redovisade skatt	0	0

NOT 15

Materiella anläggningstillgångar -inventarier

(KSEK)	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärden	2 023	2 023
Årets inköp	0	0
Utrangering/avyttring	-692	0
Utg ackumulerade anskaffningsvärden	1 331	2 023
Ingående avskrivningar	-2 023	-2 023
Årets avskrivningar	0	0
Utrangering/avyttring (återföring av avskrivningar)	-692	0
Utg ackumulerade avskrivningar	-1 331	-2 023
UTGÅENDE REDOVISAT VÄRDE	0	0

NOT 16

Upplupna kostnader

(KSEK)	2025-12-31	2024-12-31
Upplupen lön och pension inklusive sociala avgifter	1 855	1 433
Upplupen semesterlöneskuld inklusive sociala avgifter	1 275	1 133
Upplupna projektkostnader	3 226	3 832
Övriga upplupna kostnader	97	1 526
SUMMA	6 453	7 924

NOT 17

Justering för poster som inte ingår i kassaflödet

(KSEK)	2025-12-31	2024-12-31
Personaloptioner	4 269	2 799
Avskrivningar	0	0
Orealiserad valutakursdifferens i LRK	10	25
Avsättningar	3 397	0
SUMMA	7 677	2 824

NOT 18

Vinstdisposition

Styrelsens förslag till vinstdisposition

(KSEK)	2025-12-31
Fria reserver	144 440
Årets förlust	-108 851
SUMMA	35 589

Styrelsen föreslår att till förfogande stående medel om 35 589 KSEK balanseras i ny räkning. Således föreslås ingen utdelning.

NOT 19

Avsättningar och Eventualförpliktelser

(KSEK)	2025-12-31	2024-12-31
Avsättning hänförlig till uppsägning av leverantöravtal	2 137	
Övriga avsättningar	1 260	0
SUMMA Avsättningar	3 397	0

Bolaget har under räkenskapsåret beslutat att avsluta vissa tillverknings- och leveransavtal i samband med avveckling av verksamhet. Avsättningen omfattar främst kostnader för uppsägningsersättningar, avtalsenliga kompensationer samt andra direkt hänförliga kostnader relaterade till avvecklingen av leverantörsavtal. Beloppet har beräknats utifrån bolagets bästa uppskattning av framtida betalningsåtaganden per balansdagen och redovisas under forskning- och utvecklingskostnader i resultaträkningen. Bolaget har inga eventualförpliktelser eller ställda säkerheter per 2025-12-31 ej heller per 2024-12-31.

NOT 20

Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

- Den 15 januari meddelade bolaget att det deltar som partner i ett nyfinansierat europeiskt forskningskonsortium inom ramen för 2025 års Joint Transnational Call från European Rare Diseases Research Alliance (ERDERA). Initiativet syftar till att påskynda utvecklingen av behandlingar för sällsynta sjukdomar. I projektet kommer en eller flera av bolagets GTX peptider att utvärderas i modeller av Alports sjukdom, en ovanlig genetisk sjukdom som bland annat leder till progressiv förlust av njurfunktion.
- Den 5 februari gav bolaget en statusuppdatering avseende den pågående strategiska översynen, inklusive arbetet med att identifiera potentiella motparter för en fusion eller ett omvänt förvärv. Utvärderingen fortskrider enligt plan och förväntas slutföras under första kvartalet 2026.
- I samband med denna statusuppdatering annonserades förändringar i ledningsgruppen, där flera av bolagets nyckelpersoner avslutar sina tjänster mot bakgrund av bolagets aktuella situation.
- Bolaget informerade den 31 mars att den strategiska översynen nu gått in i nästa fas och att man identifierat ett antal potentiella motparter som bedöms kunna vara möjliga kandidater för en fusion eller ett omvänt förvärv.
- Den 9 april meddelades att Nasdaq informerat Bolaget om att det för närvarande inte uppfyller det löpande noteringskravet avseende pågående verksamhet. Enligt gällande regelverk kan Nasdaq därför komma att avnotera Bolagets finansiella instrument den 17 juni 2026, förutsatt att Bolaget inte dessförinnan har kommunicerat konkreta åtgärder för hur verksamhetskravet ska uppfyllas eller, i det fall Bolaget avser att genomföra sådana genomgripande förändringar som kräver ny noteringsprövning, har skickat in en komplett noteringsansökan.

Årsredovisningens undertecknande

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed och ger en rättvisande bild av bolagets ställning och resultat. Förvaltningsberättelsen för bolaget ger en rättvisande översikt över utvecklingen av bolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som bolaget står inför. Resultat- och balansräkningarna kommer att föreläggas årsstämman den 28 maj 2026 för fastställelse.

Årsredovisningen beslutades 2026-04-20

Stockholm den 21 april 2026

Johan Bygge

Ordförande

Khatereh Ahmadi

Styrelseledamot

Göran Forsberg

Styrelseledamot

Hege Hellström

Styrelseledamot

Johannes Hulthe

Styrelseledamot

Fredrik Lehmann

Styrelseledamot

Tobias Agervald

Verkställande Direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den den 21 april 2026

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Tobias Stråhle

Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Guard Therapeutics International AB (publ), org.nr 556755-3226

Rapport om årsredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för Guard Therapeutics International AB (publ) för år 2025. Bolagets årsredovisning ingår på sidorna 8-37 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Guard Therapeutics International AB (publ)s finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för Guard Therapeutics International AB (publ).

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 Guard Therapeutics International AB (publ) enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

Annan information än årsredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och återfinns på sidorna 1-7 samt 40-42. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

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

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns.

Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen.

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

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Guard Therapeutics International AB (publ) 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 Guard Therapeutics International AB (publ) enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsför-

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

Revisorns ansvar

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

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningskyldighet 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 ersättningskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

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

Stockholm den 21 April 2026

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Tobias Strähle
Auktoriserad revisor

BOLAGSINFORMATION

FIRMANAMN: Guard Therapeutics International AB (publ)

ORGANISATIONSNUMMER: 556755-3226

JURIDISK FORM: Publikt aktiefbolag

ADRESS: Nybrogatan 34, 114 39 Stockholm

TELEFON: +46 8 670 65 51

HEMSIDA: www.guardtherapeutics.com

KOMMANDE FINANSIELLA RAPPORTER

Delårsrapport Q1 2026:	2026-05-11
Delårsrapport Q2 2026:	2026-08-20
Delårsrapport Q3 2026:	2026-11-12
Bokslutskommuniké 2026:	2027-02-18



GUARD
THERAPEUTICS

Guard Therapeutics International AB (publ)
Webb: www.guardtherapeutics.com
Mail: info@guardtherapeutics.com
Telefon: +46 8 670 65 51