

Från partnerskapsvalidering till kliniskt genomförande – för att skapa värde för patienter och aktieägare

Q4 2025 (2024)	Jan-dec 2025 (jan-dec 2024)
Intäkterna uppgick till 4,6 MSEK (313,4)	Intäkterna uppgick till 434,4 MSEK (334,7)
Rörelseresultat uppgick till -46,5 MSEK (290,4)	Rörelseresultat uppgick till 271,0 MSEK (241,9)
Periodens resultat uppgick till -41,7 MSEK (247,1)	Periodens resultat uppgick till 284,6 MSEK (188,7)
Likvida medel 580,8 MSEK (303,3)	Likvida medel 580,8 MSEK (303,3)
Resultat per aktie uppgick till -0.30 SEK (2.21)	Resultat per aktie uppgick till 2,21 SEK (1,77)
Resultat per aktie efter utspädning uppgick till -0.30 SEK (2.17)	Resultat per aktie efter utspädning uppgick till 2,15 SEK (1,76)

Väsentliga händelser under fjärde kvartalet 2025

- Den 17 december meddelade Saniona flera ledningsförstärkningar inom klinisk utveckling, translationell medicin, toxikologi och CMC.

Kommentar från VD

“Vårt uppdrag är att utnyttja vår expertis inom jonkanalmålstyrning för att upptäcka, utveckla och leverera innovativa behandlingar i egen regi och i samarbete med partners. Våra partnerskap bekräftar styrkan i vår vetenskap och stärker vår finansiella grund. Vi går nu in i en fas av disciplinerat kliniskt genomförande, där vi driver flera egna program mot klinik och omvandlar innovation till meningsfullt värde för behövande patienter och för våra aktieägare.”

För mer information, vänligen kontakta

Johnny Stilou, CFO, +45 21 227 227; johnny.stilou@saniona.com

Framåtblickande uttalanden

Rapporten innehåller viss framåtriktad information som återspeglar Sanionas aktuella syn på framtida händelser samt finansiell och operativ utveckling. Ord som "avses", "bedöms", "förväntas", "kan", "planerar", "uppskattar" och andra uttryck som innebär indikationer eller förutsägelser avseende framtida utveckling eller trender, och som inte är grundade på historiska fakta, utgör framåtriktad information. Framåtriktad information är till sin natur förenad med såväl kända som okända risker och osäkerhetsfaktorer eftersom den är avhängig framtida händelser och omständigheter. Framåtriktad information utgör inte någon garanti avseende framtida resultat eller utveckling och verkligt utfall kan komma att väsentligen skilja sig från vad som uttalas i framåtriktad information. Framåtriktad information i rapporten gäller endast per dagen för rapporten. Saniona lämnar inga utfästelser om att offentliggöra uppdateringar eller revideringar av framåtriktad information till följd av ny information, framtida händelser eller likande omständigheter annat än vad som följer av tillämpligt regelverk.

Brev från VD

Bästa aktieägare,

2025 var ett transformativt år för Saniona.

Vår partnerskapsbaserade strategi har gjort det möjligt för oss att bygga en differentierad CNS-pipeline samtidigt som vi säkrat värdeskapande avtal som gör att vi de kommande åren i stor utsträckning kan driva verksamheten självfinansierat. Under 2025 levererade denna modell konkreta resultat och positionerade oss starkt inför vår nästa tillväxtfas.

En viktig milstolpe var licensavtalet med Jazz Pharmaceuticals för SAN2355, följt av avtalet med Acadia för SAN711 som tecknades i november 2024. Tillsammans genererade dessa partnerskap 70,5 miljoner USD i initiala upfrontbetalningar och gör Saniona berättigat till cirka 1,6 miljarder USD i potentiella milstolpsbetalningar, utöver royaltyintäkter. Jazz förbereder nu starten av de första studierna i människa med SAN2355, vilket utlöser en milstolpsbetalning om 7,5 miljoner USD, medan Acadia planerar att inleda en fas 2-studie inom essentiell tremor under 2026, vilket utlöser en milstolpe på 10 miljoner USD. Dessa avtal validerar vår jonkanalplattform, stärker vår finansiella position och gör det möjligt att prioritera utvecklingen av vår egen pipeline.

När vi går in i 2026 bygger vi vidare på detta momentum genom att föra tre centrala interna tillgångar in mot klinisk utveckling.

SAN2668, som är avsett att adressera svåra pediatrika epilepsier, har avancerat genom centrala IND/IMPD-förberedande aktiviteter, med regulatoriska ansökningar planerade för andra halvåret 2026. Utvecklings- och epileptiska encefalopater är ett av de mest akuta ouppfyllda behoven inom pediatrik neurologi, och SAN2668 har potential att leverera effekt i nivå med bensodiazepiner utan de begränsningar som är förknippade med denna läkemedelsklass.

För SAN2465 har vi slutfört GLP-toxikologisk batchproduktion och förbereder nu GMP-batchen inför första studier i människa i USA. Substansen har visat snabba och långvariga antidepressiva effekter i modeller för egentlig depression (MDD), med en differentierad biverkningsprofil jämfört med esketamin, vilket stödjer dess potential inom svår depression. Parallellt har SAN2219 för fokala anfall avancerat mot GLP-toxikologi. Samtidigt identifierar vi nästa våg av interna projekt för att säkerställa en fortsatt förnyelse av vår pipeline bortom de program som nu förbereds för klinisk fas.

Vår ambition är att inleda två fas 1-studier under 2026 och en tredje i början av 2027. Detta innebär att flera egna projekt förs in i klinisk utveckling under kort tid och att våra ledande program avancerar mot fas 2-studier med proof-of-concept, där klinisk validering kan frigöra betydande värde.

Vi avser att driva åtminstone ett av dessa program vidare mot fas 3 i egen regi, samtidigt som vi utvecklar andra tillsammans med partners. Samtidigt siktar vi på att upprätthålla en balanserad och hållbar pipeline genom att till våra egna projekt avsätta vår interna forskningskapacitet när den är tillgänglig från våra samarbeten med Boehringer Ingelheim, CephaGenix och AstronauTx.

Våra forskningssamarbeten fortsätter att utvecklas och representerar potentiella framtida intäktsströmmar. Därtill fortsätter vår partner Medix att hantera den regulatoriska granskningen av tesofensin i Mexiko; även om detta ligger utanför vårt kärnfokus inom klinisk utveckling kan ett positivt utfall ge ytterligare royaltyintäkter.

För att matcha ambitionen i vår pipeline har vi under 2025 förstärkt vårt ledarskapsteam och våra operativa kapaciteter inom klinisk utveckling, translationell medicin, toxikologi och CMC.

Med en stark finansiell grund, en tydlig strategi och ett team dimensionerat för nästa genomförandefas står Saniona mycket väl positionerat för att skapa meningsfullt värde för patienter och aktieägare.

På ledningsgruppens vägnar vill jag tacka för ert fortsatta förtroende och stöd.

Med vänlig hälsning,

Thomas Feldthus
VD

Om Saniona

Saniona är ett bioteknikbolag i klinisk fas som fokuserar på att upptäcka, utveckla och leverera innovativa behandlingar för neurologiska och psykiatriska sjukdomar. Bolagets interna pipeline inkluderar SAN2668 för pediatrika epilepsisyndrom, SAN2219 för epilepsi och SAN2465 för svår depression. Saniona har etablerat strategiska samarbeten med ledande läkemedelsbolag, inklusive Jazz Pharmaceuticals, som innehar globala rättigheter till SAN2355 för epilepsi, Acadia Pharmaceuticals, som innehar globala rättigheter till ACP-711 för essentiell tremor, samt Medix, som innehar rättigheterna till tesofensin för fetma i Mexiko, där en ansökan om marknadsgodkännande för närvarande är under granskning, och Argentina. Sanionas plattform för jonkanalsforskning har ytterligare validerats genom forskningssamarbeten med Boehringer Ingelheim, AstronauTx och Cephagenix. Saniona har sitt huvudkontor i Köpenhamn och aktien är noterad på Nasdaq Stockholm Main Market. För mer information, besök www.saniona.com.

Pipeline

Produkt-kandidat	Indikation	Forskning	LOP/CS	Preklinik	Fas 1	Fas 2a	Fas 2b	Fas 3	Kommentar
SAN2219	Epilepsi								Positionerat för epilepsi med fokala anfall, med flera möjligheter inom svår epilepsi och andra neuropsykiatriska sjukdomar
SAN2465	Svår depression								Positionerat för svår depressiv sjukdom (MDD) (snabbt insättande och behandlingsresistent MDD) med ytterligare potential inom en sällsynt pediatrik sjukdom, Dub15q
SAN2668	Epilepsi								Positionerat för sällsynta pediatrika epileptiska syndrom, inklusive DEEs med ytterligare möjligheter inom sällsynt och allvarig epilepsi
SAN711 Acadia	Essentiell tremor								Partnerskapsavtal berättigar Saniona till milstolpsbetalningar om upp till 582 MUSD plus royalty
SAN2355 Jazz	Epilepsi								Partnerskapsavtal berättigar Saniona till milstolpsbetalningar om upp till 992,5 MUSD plus royalty
Astronautx Program	Alzheimers								Partnerskapsavtal berättigar Saniona till milstolpsbetalningar om upp till 177 MUSD plus royalty
Boehringer Program	Schizofreni								Partnerskapsavtal berättigar Saniona till milstolpsbetalningar om upp till 76,5 MEUR plus royalty
Cephalexin Program	Migrän								Joint venture, Saniona äger 25,8 %
Tesofensin Medix	Fetma								Under regulatorisk granskning – partnerskap med mexikanska marknadsledaren Medix, vilket ger intäktspotential på kort sikt genom royalty i storleksordningen tvåsiffriga procenttal
Tesomet	HO, PWS								Positionerat för partnerskap efter lyckade resultat i Fas 2a
SAN903	IBD, fibrotisk / inflammatorisk								Positionerat för partnerskap efter framgångsrik IND/CTA som möjliggör studier

■ - Utvecklas i Sanionas regi
 ■ - Partnerskap CNS-program
 ■ - Icke-CNS-program

SANIONAS INTERNA PIPELINE

Sanionas interna pipeline (gulmarkerad i pipelineöversikten) omfattar två prekliniska kandidater för epilepsi, SAN2219 och SAN2368, och en preklinisk kandidat för svår depression (MDD), SAN2465.

SAN2219

SAN2219 är en subtypsselektiv positiv allosterisk modulator (PAM) av GABA_A α2-, α3- och α5- receptorer, utformad för att ge bred kramphämmande effekt genom att dämpa överdriven neuronaktivering i olika områden av hjärnan. SAN2219 befinner sig i pre-klinisk utveckling och Saniona förväntar sig att slutföra det CTA/IND-möjliggörande paketet för start av kliniska fas 1-studier under andra halvåret 2026.

SAN2219 har påvisat potent effekt hos gnagare i modeller för fokala anfall, generaliserade tonisk-kloniska anfall och absenser. Till skillnad från bensodiazepiner ökar det inte aktiviteten hos GABA_A α1-innehållande receptorer, som förknippas med seder, ataxi och tolerans mot antikonvulsiva effekter. Denna selektivitet förväntas göra SAN2219 mycket effektiv för en rad olika epilepsiindikationer, inklusive fokala anfall och akuta repetitiva anfall, utan de begränsningar som bensodiazepiner har.

Saniona är övertygat om att SAN2219 har potential att tillgodose ett kritiskt behov genom att tillhandahålla en icke-sederande, effektiv behandling av akuta repetitiva anfall utan de dosrestriktioner som införts för bensodiazepiner.

SAN2465

SAN2465 är en mycket potent och selektiv negativ allosterisk modulator (NAM) av GABA_A α5-receptorer, som erbjuder en ny metod för behandling av svår depression, som skiljer sig från konventionella antidepressiva medel, NMDA-antagonister samt psykedeliska prövningsläkemedel. Den uppvisar en oöverträffad affinitet för GABA_A α5-målet och har potential att bli den första behandlingen (first-in-class potential) för snabb lindring av depression. SAN2465 befinner sig i preklinisk utveckling och Saniona förväntar sig att slutföra det CTA/IND-möjliggörande paketet för start av kliniska fas 1-studier under andra halvåret 2026.

Depressiva sjukdomar påverkar 280 miljoner människor världen över och är den främsta orsaken till funktionshinder. Nuvarande behandlingar, inklusive selektiva serotoninåterupptagshämmare (SSRI), har ofta fördröjd verkan, låg remissionsfrekvens och begränsad effekt; mer än 30 % av patienterna svarar inte tillräckligt, vilket leder till behandlingsresistent depression. FDA och EMA godkände esketamin (SpravatoTM) 2019 som det första snabbverkande NMDA-antagonistbaserade antidepressiva läkemedlet. Esketamin är dock förknippat med seder, akuta dissociativa effekter, andningsdepression och risk för missbruk, vilket kräver assisterad administrering och ett REMS-program (Risk Evaluation and Mitigation Strategy).

Det finns ett betydande ouppfyllt behov av säkra, snabbverkande antidepressiva läkemedel utan de begränsningar i användningen som NMDA-antagonister har. SAN2465 har visat effekt i den kroniska milda stressmodellen för depressiv sjukdom, en väl validerad translationell modell. En oral engångsdos upphävde effektivt depressionsliknande symtom inom 24 timmar, återställde den hedoniska responsen på positiva stimuli, såsom sackarosintag, normaliserade stressinducerad ångest och kognitiva försämringar och visade en verkan och robusthet som kan jämföras med ketamin – utan observerbara biverkningar.

Till skillnad från NMDA-antagonister (t.ex. esketamin) och psykedelika (t.ex. psilocybin) förväntas SAN2465:s verkningsmekanism inte ge upphov till sederig, dissociativa effekter, andningsdepression, hallucinationer eller missbruk. Denna differentiering antyder att SAN2465 skulle kunna erbjuda ett först-i-klassen, snabbverkande antidepressivt läkemedel utan de betydande säkerhetsproblem som begränsar dagens snabbverkande behandlingar.

Utöver svår depression kan SAN2465 också komma att behandla de neuropsykiatriska symtomen vid Dup15q- syndrom, en sällsynt genetisk utvecklingsneurologisk störning med en uppskattad prevalens på 1 av 16 000. Dup15q, som kännetecknas av intellektuell funktionsnedsättning, hypotoni, utvecklingsförseningar, autism och refraktära anfall, har för närvarande inga FDA-godkända behandlingar, vilket ger potential att erhålla sär läkemedelsstatus.

SAN2668

SAN2668 är Sanionas ledande kliniska kandidat och en potentiell först-i-klassen-behandling för svåra pediatrika epilepsier, inklusive utvecklingsrelaterade epileptiska encefalopater (DEEs). Dessa syndrom är ofta läkemedelsresistenta, saknar godkända behandlingar och har livslånga konsekvenser för patienter och familjer.

SAN2668 är utformad med selektiv farmakologi som riktar sig mot alla GABA_A-receptorsubtyper som är involverade i anfallskontroll och erbjuder ett precist angreppssätt för att förebygga anfall samtidigt som risken för toleransutveckling, sederig, kognitiv försämring och motoriska biverkningar minimeras. Den robusta effekt som visats i prekliniska studier stödjer potentialen för en bäst-i-klassen-effekt för barn med svårbehandlade epilepsisyndrom.

Under 2026 går SAN2668 vidare mot kliniska studier i fas 1. Utöver säkerhet och tolerabilitet omfattar de planerade kliniska bedömningarna farmakodynamiska och målinriktade studier för att ge tidig validering av verkningsmekanismen och dess förmåga att uppnå terapeutiska receptorbindningsnivåer som är förknippade med robust anfallshämmande effekt. Dessa data kommer att lägga grunden till ett rationellt dosval för fas 2 och stödja en optimal balans mellan effekt och tolerabilitet i pediatrika populationer.

Programmet återspeglar Sanionas engagemang för att utveckla transformativa jonkanalsmodulatorer för sällsynta och svåra CNS-sjukdomar.

SANIONAS PARTNERPROGRAM

Sanionas partnerprogram inkluderar tre strategiska utvecklingssamarbeten och tre forskningssamarbeten.

Strategiska utvecklingssamarbeten är fokuserade på att föra specifika program mot klinisk utveckling och kommersialisering.

Forskningssamarbetena syftar till att identifiera och utveckla nya läkemedelskandidater, med potential att övergå till fullständiga utvecklingsprogram.

SAN2355, Jazz Pharmaceuticals

Sanionas partner Jazz förbereder SAN2355 för kliniska fas 1-studier och planerar att utveckla SAN2355 för behandling av epilepsi. Jazz har exklusiva globala rättigheter att utveckla och kommersialisera SAN2355 för epilepsi och andra potentiella indikationer. Jazz kommer att leda och finansiera vidare utveckling, regulatoriska ansökningar och global kommersialisering.

Enligt licensavtalet som ingicks 2025 erhöll Saniona en betalning vid avtalets ingående på 42,5 miljoner USD (404,8 miljoner SEK) och är berättigat till upp till 992,5 miljoner USD (9,5 miljarder SEK) i milstolpsbetalningar. Den första milstolpsbetalningen på 7,5 miljoner USD (72 miljoner SEK) kommer att utlösas vid inledningen av den första fas 1-studien. Potentiella milstolpsbetalningar inkluderar upp till 192,5 miljoner USD (1,8 miljarder SEK) i utvecklings- och regulatoriska milstolpar samt upp till 800 miljoner USD (7,6 miljarder SEK) i kommersiella milstolpar. Saniona har även rätt till stegvis royalty från medelhöga ensiffriga till låga tvåsiffriga procentsatser på nettoförsäljningen av kommersiella produkter som utvecklas från SAN2355.

SAN2355 är en preklinisk, selektiv småmolekylär aktivator av Kv7.2/Kv7.3-kaliumkanaler, en mekanism som är validerad för att hämma epileptiska anfall. Tidigare Kv7-riktade substanser har visat klinisk effekt, men doseringen verkar vara

begränsad av biverkningar kopplade till icke-selektiv aktivering. SAN2355 är unikt selektiv för Kv7.2/Kv7.3, de Kv7-subtyper som är ansvariga för att hämma anfall, och undviker aktivering av andra Kv7-subtyper. Denna selektivitet möjliggör dosering till optimal effekt och stödjer dess potential som en förstklassig epilepsibehandling.

ACP-711, Acadia Pharmaceuticals

Sanionas partner Acadia utvecklar ACP-711 med målsättningen att starta fas 2-studier i slutet av 2026. Acadia utvecklar ACP-711 för essentiell tremor, en neurologisk sjukdom som kännetecknas av ofrivilliga skakningar eller darrningar. Acadia kommer att leda och finansiera den kliniska utvecklingen, regulatoriska ansökningar och global kommersialisering, medan Saniona ansvarade för fas 1-studien som slutfördes 2025 och som ligger till grund för fas 2-studien i essentiell tremor. Fas 1-programmet finansieras helt av Acadia.

Enligt licensavtalet som ingicks 2024 erhöll Saniona en betalning vid avtalets ingående på 28 miljoner USD (300 miljoner SEK) och är berättigat till milstolpsbetalningar på upp till 582 miljoner USD (6,2 miljarder SEK). Den första milstolpsbetalningen på 10 miljoner USD (107 miljoner SEK) kommer att utlösas vid påbörjandet av den första fas 2-studien. Potentiella milstolpsbetalningar inkluderar upp till 147 miljoner USD (1,6 miljarder SEK) för utveckling och regulatoriska milstolpar för den första och andra indikationen samt upp till 435 miljoner USD (4,6 miljarder SEK) baserat på uppnådda försäljningsmål. Saniona är också berättigat till stegvis höjd royalty på låg till medelhög ensiffrig, till låg tvåsiffrig procentandel av nettoförsäljningen.

ACP-711 är en positiv allosterisk modulator (PAM) av GABA_A α3-receptorer. GABA är en neurotransmittor som förmedlar hämmande signaler i hjärnan. Till skillnad från bensodiazepiner, som verkar på flera GABA_A-undertyper och är förknippade med sedering, motorisk instabilitet, missbrukspotential och minnesstörningar, är ACP-711 selektivt inriktad på GABA_A α3, vilket potentiellt kan erbjuda ett mer tolerabelt behandlingsalternativ utan dessa begränsningar.

Tesofensin, Productos Medix

Sanionas samarbetspartner Medix har slutfört en framgångsrik fas 3-studie och lämnat in en ansökan till COFEPRIS, det mexikanska läkemedelsverket, för tesofensin som nytt läkemedel för behandling av fetma. I februari 2023 utfärdade COFEPRIS tekniska kommitté ett positivt icke-bindande yttrande om tesofensin, vilket var ett viktigt steg i den regulatoriska gransknings-processen. Medix innehar exklusiva kommersialiseringsrättigheter i Mexiko och Argentina, medan Saniona har rätt till milstolpsbetalningar och royalties.

Saniona har kvar de kommersiella rättigheterna i resten av världen och har exklusiva rättigheter att använda data från fas 3-studien i detta område.

Tesofensin är en monoaminåterupptagshämmare som ökar nivåerna av dopamin, serotonin och noradrenalin dvs neurotransmittorer involverade i aptitreglering, födosöksbeteende och ämnesomsättning. Dess vikt-minskande effekt visades i den sex månader långa fas 2-studien TIPO-1, där patienter som fick 0,50 mg per dag uppnådde en viktminskning på 10 % eller mer på 24 veckor, jämförbar med ledande GLP-1-analoger. Till skillnad från GLP-1-analoger är tesofensin en oral tablett och kräver ingen titrering.

Medix fas 3-studie var en 24 veckor lång, randomiserad, dubbelblind, placebokontrollerad studie som utvärderade två doser av tesofensin (0,25 mg och 0,50 mg) hos 372 patienter med fetma som behandlades med kost och motion. Det primära effektmåttet var den genomsnittliga procentuella och absoluta vikt-minskningen jämfört med placebo, medan de sekundära effektmåtten utvärderade andelen patienter som uppnådde minst 5 % respektive 10 % vikt-minskning.

Studien bekräftade tesofensins starka effekt och gynnsamma säkerhetsprofil. Vid dosen 0,50 mg uppnådde patienterna en viktminskning på cirka 10 %, och mer än hälften gick ner mer än 10 % av sin kroppsvikt. Statistiskt signifikanta minskningar av viktiga fetmarelaterade riskfaktorer observerades också. Tesofensin tolererades väl, med en säkerhetsprofil som liknade placebo, en låg förekomst av biverkningar och ingen signifikant påverkan på blodtrycket. En mindre men statistiskt signifikant ökning av hjärtfrekvensen noterades.

Med data från 34 kliniska studier och 1 921 patienter som exponerats för terapeutiska doser i upp till ett år, har tesofensin ett robust säkerhetsdataset som stöder registreringsansökningarna i Mexiko och Argentina, och potentiellt på andra marknader.

Samarbetet med Boehringer Ingelheim

Saniona och Boehringer Ingelheim ingick ett forskningssamarbete och licensavtal 2020, med målet att upptäcka nya behandlingar för schizofreni genom att rikta in sig på en jonkanal i CNS.

Enligt avtalet har Boehringer Ingelheim exklusiva världsomspännande rättigheter att forska, utveckla, tillverka och kommersialisera de läkemedel som samarbetet ger upphov till. Saniona är berättigat att erhålla upp till 76,5 MEUR i milstolpsbetalningar såväl som royalties på den globala nettoförsäljningen. Boehringer Ingelheim täcker alla interna och externa kostnader som Saniona ådrar sig inom ramen för forskningsplanen med full kostnadstäckning.

Programmet befinner sig för närvarande i leadoptimeringsfasen efter den framgångsrika milstolpen för forskningen i oktober 2024.

Samarbetet med AstronauTx

Saniona och AstronauTx ingick det pågående forskningssamarbetet och optionsavtalet 2023. Målet med samarbetet är att identifiera nya behandlingar för Alzheimers sjukdom och andra neurodegenerativa tillstånd genom att modulera en ny, ej offentliggjord jonkanal.

AstronauTx har en möjlighet att erhålla exklusiva världsomspännande rättigheter att forska, utveckla, tillverka och kommersialisera läkemedel som identifieras genom samarbetet. Saniona kommer att erhålla milstolpsbetalningar på upp till 102 MUSD när vissa milstolpar inom forskning, utveckling och registrering har uppnåtts. Dessutom har Saniona rätt till kommersiella milstolpsbetalningar på upp till 75 MUSD och stegvis höjd royalty på nettoförsäljningen av eventuella produkter kommersialiserade av AstronauTx som ett resultat av detta samarbete. AstronauTx täcker alla interna och externa kostnader som Saniona ådrar sig inom ramen för forskningsplanen med full kostnadstäckning.

Samarbetet med Cephagenix

Cephagenix grundades 2020 av professor Jes Olesen och Saniona för att utveckla nya migränbehandlingar med inriktning på mekanismer som identifierats genom professor Olesens forskning. Bolagets ledande program är inriktat på att identifiera subtypsselektiva K_{ATP} -kanalhämmare för migränbehandling. Cephagenix har identifierat högselektiva hämmare av den subtyp av K_{ATP} -kanaler som uttrycks i intrakraniella artärer, och första generationens substanser har visat effekt i en relevant migränmodell för gnagare.

Cephagenix och Saniona ingick ett forskningsavtal i januari 2025. Enligt avtalet har Saniona erhållit resultatbaserade teckningsoptioner för att erhålla ytterligare aktier i Cephagenix och har rätt till kommersiella milstolpsbetalningar för potentiella produkter som kommersialiseras till följd av samarbetet. Cephagenix täcker alla interna och externa kostnader som Saniona ådrar sig inom ramen för forskningsplanen med full kostnadstäckning.

Under tredje kvartalet 2025 säkrade Cephagenix en andra del av finansiering på 1 miljon euro från befintliga aktieägare. Saniona deltog pro rata med en investering på 4,1 miljoner kronor (0,366 miljoner euro).

PROGRAM POSITIONERADE FÖR PARTNERSKAP

Tesomet™

Tesomet är ett nytt försöksläkemedel som ges peroralt en gång dagligen, med potential att bli first-in-class, för hypotalamisk fetma (HO) och Prader-Willis syndrom (PWS). Saniona undersöker aktivt möjligheter till globala partnerskap som omedelbart kan ge icke-utspäddande intäkter och främja Tesomets utveckling.

Tesomet är en fast doskombination av tesofensin och metoprolol. Tesofensin är en presynaptisk återupptags-hämmare med aptitdämpande egenskaper, medan metoprolol är en kardioselektiv β_1 -receptorblockerare som är godkänd sedan 1978 för kardiovaskulära tillstånd.

Efter diskussioner bekräftade FDA att Tesomet kan gå vidare via registreringsvägen 505(b)(2) för både HO och PWS samt att Tesomet har beviljats sär läkemedels-status för båda indikationerna. Saniona är övertygat om att de initiala fas 2-resultaten stöder fortsatt utveckling.

Hypotalamisk fetma (HO)

HO är en sällsynt neuroendokrin störning som främst orsakas av skador på hypotalamus efter avlägsnande av ett kraniofaryngiom, en sällsynt, godartad tumör i centrala nervsystemet. HO drabbar uppskattningsvis 25 000 personer i USA och 40 000 i Europa. Det finns för närvarande inga FDA-godkända behandlingar eller botemedel för detta tillstånd.

Saniona har slutfört en klinisk fas 2-studie av Tesomet för HO, en 24-veckors, randomiserad, dubbelblind, placebokontrollerad encenterstudie med en valfri 24-veckors öppen förlängning (OLE). Studien omfattade 21 vuxna patienter, varav 13 fick Tesomet och 8 fick placebo i den modifierade intent-to-treatanalysen. Det primära effektmåttet – säkerhet och tolerabilitet – uppnåddes. Tesomet uppfyllde också flera sekundära effektmått och visade en statistiskt

signifikant, placebo-justerad viktnedgång på 6,28 % ($p < 0,0169$) och en genomsnittlig minskning av midjeomfånget med 5,68 cm (5,00 %) efter 24 veckor. Under den öppna förlängningen fortsatte Tesomet att uppvisa ihållande förbättringar av kroppsvikt och midjeomfång.

Prader-Willis syndrom (PWS)

Prader-Willis syndrom (PWS) är en sällsynt, komplex genetisk sjukdom och den vanligaste genetiska orsaken till barnfetma i världen. Den drabbar uppskattningsvis 34 000 personer i USA och 50 000 i Europa.

Saniona har slutfört en klinisk fas 2-studie av Tesomet i PWS, en randomiserad, dubbelblind, placebo-kontrollerad tvåcenterstudie. Studien omfattade nio vuxna och nio ungdomar som fick Tesomet eller placebo dagligen under tre månader, följt av två öppna förlängningar på tre månader (OLE1 och OLE2) för ungdomar.

Det primära effektmåttet var förändring av kroppsvikt, medan sekundära mål inkluderade hyperfagi, kroppssammansättning, lipider och andra metabola parametrar. De vuxna som gavs Tesomet uppnådde en viktnedgång på 5,4 %, vilket är ett anmärkningsvärt resultat i denna lilla patientgrupp, och en statistiskt signifikant minskning av hyperfagi med 8,1 procentenheter, mätt enligt HQ-CT (Hyperphagia Questionnaire for Clinical Trials), standardverktyget för bedömning av hyperfagi vid PWS. Hos ungdomar ledde en ökad Tesomet-dos (0,125 mg till 0,25 mg) under den öppna förlängningen OLE2 till ytterligare viktnedgång och en ytterligare minskning av hyperfagi baserat på HQ-CT-poäng.

SAN903

SAN903 har framgångsrikt genomgått preklinisk utveckling, vilket möjliggör kliniska fas 1-studier, antingen i egen regi eller med en partner.

SAN903 är en ny, potentiellt ledande behandling av inflammatoriska tarmsjukdomar (IBD), som inriktar sig på både tarminflammation och fibros genom hämning av den kalciumaktiverade kaliumjonkanalen $KCa3.1$. Denna kanal reglerar aktiveringen av immunceller och inflammation i samband med kroniska sjukdomar och spelar en nyckelroll vid fibros genom att driva på en överdriven produktion av bindväv i fibroblaster, särskilt myofibroblaster. Till skillnad från nuvarande IBD-behandlingar inriktar sig SAN903 på fibros, ett stort ouppfyllt behov som kan leda till förträngningar i tarmen som kräver operation. Genom att förhindra aktivering av immunceller och fibroblaster minskar SAN903 inflammationen, hindrar frisättning av cytokiner och begränsar kollagenutsöndringen, vilket potentiellt kan ge en mer heltäckande behandlingsstrategi.

FoU och jonkanalspipelinen

Sanionas upptäckts- och utvecklingsinsatser i tidig fas fokuserar på den validerade läkemedelsklassen jonkanaler, som visat sig ha betydelse för patofysiologin vid många sjukdomar och innefattar ett stort antal framgångsrika läkemedel som Norvasc (amlodipin), Xylocain (lidokain) och Valium (diazepam). Bolagets plattform för läkemedelsupptäckt inom jonkanaler kombinerar den expertis som finns i Bolaget inom kemi, precisionsbiologi, stabilitet och spridning in vivo, målinriktning, in vivo-farmakologi och beräkningskemi för att påskynda upptäckten av ytterst selektiva, undertyppspecifika och tillståndsberoende jonkanalsmodulatorer.

Hjärtat i plattformen är Sanionas proprietära databas IONBASE som innehåller strukturaktivitetsinformation om mer än 130 000 molekyler. Av dessa är fler än 25 000 proprietära substanser, genererade under 20 års tid och anrikade med avseende på egenskaper för optimal jonkanalsmodulering.

Tack vare Sanionas plattform för läkemedelsupptäckt inom jonkanaler har Bolaget kunnat bygga upp en robust pipeline av oralt tillgängliga, potenta, högselektiva och mångsidiga jonkanalsmodulatorer, däribland ACP-711, SAN903, SAN2219, SAN2355, SAN2465 och SAN2668. Sanionas förväntan är att den robusta upptäcktsplattformen kommer att fortsätta ge upphov till ett flertal nya läkemedelskandidater som kan läggas till i Sanionas pipeline.

PARTNERSKAP OCH AVKNOPPNINGAR

Genom att utnyttja Sanionas kompetens inom jonkanalsrelaterad läkemedelsupptäckt och Bolagets proprietära fokuserade bibliotek och robusta databas (IONBASE) avancerar Saniona kontinuerligt sina forskningsprogram för att identifiera och avancera ytterligare kliniska kandidater selektiva för jonkanaler inom ett brett spektrum av behandlingsområden, däribland neurologiska och psykiatriska sjukdomar. Sanionas branschledande forskning har legat till grund för många framgångsrika avknoppningar, partnerskap och licensavtal med läkemedelsbolag internationellt, däribland Jazz Pharmaceuticals, Acadia Pharmaceuticals, Boehringer Ingelheim, AstronauTx, Pfizer, Johnson & Johnson, Proximagen, Ataxion Therapeutics (sedermera Cadent Therapeutics, förvärvat av Novartis AG), Cephagenix, Initiator Pharma, Scandion Oncology och Medix.

Finansiell översikt

Rörelseresultat

Intäkter

Intäkterna för det fjärde kvartalet uppgick till 4,6 MSEK (313,4). Intäkterna inkluderar belopp från Sanionas licens- och samarbetsavtal. Se not 4.

Intäkterna för helåret uppgick till 434,4 MSEK (334,7). Intäkterna inkluderar belopp från Sanionas licens- och samarbetsavtal. Under tredje kvartalet erhöll Saniona en betalning vid avtalets ingående med Jazz Pharmaceuticals om 404,8 MSEK (42,5 MUSD). Se not 4.

Rörelseresultat

Rörelsekostnaderna för det fjärde kvartalet uppgick till 51,1 MSEK (23,0). Inom rörelsekostnaderna ökade externa kostnader med 18,4 MSEK från 10,2 MSEK till 28,6 MSEK. Externa kostnader består främst av forsknings- och utvecklingskostnader hänförliga till kontraktsforskningsorganisationer (CRO) och kontraktstillverkningsorganisationer (CMOs) som stödjer Sanionas kliniska studier. FoU-kostnader uppgick till 15,7 MSEK (intäkt 3,5). Se not 5. Andelen resultat från intressebolaget Cephagenix uppgick till -0,3 MSEK (intäkt 2,8 MSEK) utan någon kassaflödeseffekt.

Personalkostnader, inklusive löner, rörlig ersättning, sociala avgifter och andra anställningsförmåner, uppgick under det fjärde kvartalet till 19,2 MSEK (12,4). Ökningen i personalkostnader beror främst på ett högre antal anställda, vilket ökade från 22 i fjärde kvartalet 2024 till 34 i fjärde kvartalet 2025, samt en ökning av icke-kontanta aktiebaserade ersättningskostnader (utan kassaflödeseffekt) till 2,0 MSEK (0,6).

Rörelsekostnaderna för helåret uppgick till 163,4 MSEK (92,8). Inom rörelsekostnaderna ökade externa kostnader med 41,1 MSEK från 45,0 MSEK till 86,1 MSEK. Externa kostnader består främst hänförliga till CRO och CMOs som stödjer Sanionas kliniska studier. FoU-kostnader för perioden uppgick till 33,2 MSEK (18,2). Se not 5. Andelen resultat från intressebolaget Cephagenix uppgick till -3,7 MSEK (intäkt 2,8 MSEK), utan kassaflödeseffekt.

Personalkostnader, inklusive löner, rörlig ersättning, sociala avgifter och andra anställningsförmåner, uppgick för helåret till 61,4 MSEK (37,8). Ökningen i personalkostnader beror främst på ett högre antal anställda, vilket ökade från 22 i fjärde kvartalet 2024 till 34 i fjärde kvartalet 2025, samt en ökning av icke-kontanta aktiebaserade ersättningskostnader (utan kassaflödeseffekt) till 5,2 MSEK (2,9).

Finansiella poster

Nettoresultatet från finansiella poster för det fjärde kvartalet uppgick till 1,9 MSEK (förlust 17,9). Detta inkluderar en värdeförändring på 0 MSEK (förlust 19,8) från TO 4-optioner värderade med Black & Scholes-modellen (ingen kassapåverkan), räntekostnader och åtagandavgift till Fenja Capital på 0 MSEK (1,0) respektive 0,0 MSEK (0,3), övriga räntekostnader 0 MSEK (0,6) och finansiella intäkter 1,9 MSEK (3,8).

Nettoresultatet från finansiella poster för helåret uppgick till 35,0 MSEK (förlust 34,9), inklusive en värdeförändring på 33,7 MSEK (förlust 31,6) från TO 4-optioner, som utnyttjades under andra kvartalet 2025, värderade med Black & Scholes-modellen (ingen kassapåverkan), räntekostnader och åtagandavgifter till Fenja Capital på 0,3 MSEK (4,8) respektive 0 MSEK (0,5), övriga räntekostnader 4,5 MSEK (3,1) och finansiella intäkter 6,1 MSEK (5,1). Se not 8.

Skatt

Koncernen redovisade en skatteintäkt för det fjärde kvartalet på 3,0 MSEK (kostnad 25,4). Se not 7.

Koncernen redovisade en skattekostnad för helåret på 21,3 MSEK (18,3). Se not 7.

Kassaflöde och likvida medel

Kassaflödet från den löpande verksamheten under det fjärde kvartalet uppgick till -76,6 MSEK jämfört med 293,0 MSEK för fjärde kvartalet 2024.

Kassaflödet från den löpande verksamheten för helåret uppgick till 273,9 MSEK jämfört med 248,2 MSEK för 2024.

Nettoutflödet från investeringsverksamheten för det fjärde kvartalet var 0,8 MSEK (0).

Nettoutflöde från investeringsverksamheten för helåret var 77,6 MSEK (0,1). I juni 2025 förvärvade Saniona sitt huvudkontor och finansierade förvärvet om 72,2 MSEK (49 MDKK) med befintliga likvida medel. Den 1 juli tog Saniona över ägandet av huvudkontoret. Investeringsaktiviteterna inkluderar även en proportionell investering på 4,1 MSEK i Cephagenix.

Kassaflödet från den löpande verksamheten för det fjärde kvartalet var främst hänförligt till rörelseförlust på 46,5 MSEK (intäkt 290,4), icke-kassapåverkande justeringar på 4,0 MSEK (2,5), förändringar i rörelsekapital på -15,5 MSEK (-7,9), nettoränteintäkter på 1,9 MSEK (förlust 0,6) och betald skatt om 20,4 MSEK (mottaget skatteavdrag 8,5).

Kassaflödet från den löpande verksamheten för helåret var främst hänförligt till rörelseresultatet på 271,0 MSEK (241,9), icke-kassapåverkande justeringar på 15,6 MSEK (7,8), förändringar i rörelsekapital på 21,6 MSEK (-6,0), nettoränteintäkter på 4,3 MSEK (förlust 4,0) och betald skatt om 38,7 MSEK (mottaget skatteavdrag 8,5).

Nettokassaflödet från finansieringsverksamheten för det fjärde kvartalet var ett utflöde om 0,5 MSEK (32,6).

Kassautflödet inkluderar amortering av leasingskulder på 0,5 MSEK (1,3) och återbetalning av lån till Fenja Capital om 0 MSEK (31,2).

Nettokassaflöde från finansieringsverksamheten för helåret var ett inflöde på 108,2 MSEK (23,3). Kassainflödet inkluderar amortering av leasingskulder på 3,0 MSEK (5,0), återbetalning av lån till Fenja Capital 0 MSEK (51,2), erhållen likvid från TO 4-optioner på 111,3 MSEK (0) och inga intäkter från företrädesemission (79,6).

Likvida medel för koncernen uppgick till 580,8 MSEK (303,3) per den 31 december 2025.

Moderbolaget
Januari-december

Rörelsekostnaderna uppgick till 11,5 MSEK (8,6) bestående av övriga externa kostnader om 6,4 MSEK (5,5), personalkostnader om 3,1 MSEK (2,0) och övriga rörelsekostnader om 2,0 MSEK (1,1).

Vinsten uppgick till 20,3 MSEK (förlust 52,7), inklusive finansiella intäkter om 29,3 MSEK (förlust 46,2). Detta inkluderar en värdeförändringsvinst från TO 4-optioner värderade enligt Black & Scholes-modellen (ingen kassaflödespåverkan) om 33,7 MSEK (förlust 31,6), räntekostnader och åtagandeavgift till Fenja Capital om 0,3 MSEK (4,8) respektive 0 MSEK (0,5), övriga räntekostnader om 4,7 MSEK (9,5) och samt ränteintäkter om 0,6 MSEK (0,2). Se not 8.

Finansiell ställning, aktie, aktiekapital och ägarstruktur

Soliditeten för koncernen var 93 % (68 %) per den 31 december 2025 och eget kapital för koncernen uppgick till 635,2 MSEK (231,8). Koncernens likvida medel uppgick till 580,8 MSEK (303,3) per den 31 december 2025. Balansomslutningen för koncernen per den 31 december 2025 uppgick till 679,7 MSEK (339,7).

I juni 2025 förvärvade Saniona sitt huvudkontor och har finansierade förvärvet med 72,2 MSEK (49 MDKK) från befintliga kassareserver. Den 1 juli övertog Saniona ägandet av huvudkontoret.

I augusti 2025 ingick Saniona ett licensavtal med Jazz Pharmaceuticals för att utveckla och kommersialisera SAN2355. Saniona erhöll en betalning vid avtalets ingående om 404,8 MSEK (42,5 MUSD).

Under tredje kvartalet 2025 säkrade Cephagenix en andra finansieringstranch om 1 MEUR från befintliga aktieägare. Saniona deltog pro rata med en investering om 4,1 MSEK (0,4 MEUR). Per den 31 december 2025 uppgick Sanionas ägarandel till 25,8 %.

Moderbolagets soliditet var 100 % (58 %) per den 31 december 2025, och moderbolagets egna kapital uppgick till 372,6 MSEK (206,7). Moderbolagets likvida medel uppgick till 3,8 MSEK (7,5) per den 31 december 2025. Balansomslutningen för moderbolaget uppgick till 373,80 MSEK (355,6) per den 31 december 2025.

I april 2025 meddelade Saniona utfallet av utnyttjandet av teckningsoptioner av serie TO 4, motsvarande totalt 111,3 MSEK efter emissionskostnader, vilket motsvarar 100 procent av det totala antalet TO 4-optioner.

I juni 2025 meddelade Saniona att Fenja Capital begärt konvertering av de återstående utestående konvertiblerna om 6 MSEK, varvid totalt 1 941 747 nya aktier emitterades till Fenja Capital till en konverteringskurs om 3,09 SEK per aktie. Emissionen av de nya aktierna genomfördes i juli 2025.

Per den 31 december 2025 hade Saniona 138 030 134 (111 532 750) utestående aktier med ett kvotvärde av 0,05 SEK per aktie, motsvarande ett aktiekapital om 6 901 506,70 SEK (5 626 637,50).

Den 31 december 2025 hade bolaget 15 995 (13 070) aktieägare, exklusive innehav i livförsäkringar och utländska depåkontoinnehavare.

Personal

Per den 31 december 2025 hade Saniona 34 (22) anställda varav 11 (10) anställda med doktorsexamen. Av dessa anställda arbetade 27 (17) i forsknings- och utvecklingsverksamheten och 7 (5) med allmänna och administrativa uppgifter. Av de 34 (22) anställda var 17 (11) kvinnor.

Riskfaktorer och riskhantering

All affärsverksamhet är förknippad med risk. För att upprätthålla verksamheten är det nödvändigt att hantera risker. Risker kan vara hänförliga till händelser i omvärlden och kan påverka en viss industri eller marknad. Risker kan också vara företagsspecifika.

Saniona exponeras för olika typer av risker som kan påverka koncernens resultat och finansiella ställning. Riskerna kan delas in i operativa risker och finansiella risker. De huvudsakliga risker och osäkerhetsfaktorer som Saniona exponeras för rör främst läkemedelsutveckling, bolagets samarbetsavtal, konkurrens, teknikutveckling, patent, regulatoriska krav, kapitalbehov och valutarörelser.

En detaljerad beskrivning av koncernens riskfaktorer och riskhantering återfinns i Sanionas årsredovisning för 2024. Det förekommer inga förändringar i koncernens riskfaktorer och riskhantering under 2025.

Revisors granskning

Bokslutskommunikén har inte granskats eller reviderats av bolagets oberoende revisor.

Finansiell kalender

Delårsrapport Q1	27 maj 2026 kl. 08:00 CEST
Årsstämma	27 maj 2026 kl. 16:30 CEST
Delårsrapport Q2	27 augusti 2026 kl. 08:00 CEST
Delårsrapport Q3	26 november 2026 kl. 08:00 CET
Bokslutskommuniké 2026	25 februari 2027 kl. 08:00 CET

Årsstämma 2026

Sanionas årsstämma 2026 kommer att hållas hos Setterwalls Advokatbyrå AB, Stortorget 23, Malmö, Sverige, den 27 maj 2026 kl. 16.30 CEST.

Styrelsen föreslår att ingen utdelning lämnas för räkenskapsåret 2025.

Årsredovisningen för 2025 kommer att publiceras på www.saniona.com senast den 30 april 2026. Den kommer även att finnas tillgänglig på Sanionas huvudkontor på Murervangen 42, 2600 Glostrup, Danmark.

Aktieägare som önskar få ett ärende behandlat vid årsstämman bör, för att säkerställa att förslaget kan tas upp, skicka in ett sådant förslag minst sju veckor före stämman eller i sådan tid att punkten vid behov kan inkluderas i kallelsen. Styrelsen kan kontaktas via e-post till clo@saniona.com, märkt "Annual General Meeting", eller per post till: Saniona AB, Att.: Johnny Stilou, Murervangen 42, DK-2600 Glostrup, Danmark.

Valberedningens ledamöter är Joakim Tedroff, CMO vid Irlab Therapeutics AB, utsedd av Joakim Tedroff, Søren Skjærbæk, Partner vid Life Science Legal ApS, Vejle, Danmark, utsedd av Jørgen Drejer, John Haurum, styrelseordförande i Saniona AB.

Aktieägare som vill lämna förslag till valberedningen kan göra det via e-post till clo@saniona.com, märkt "Recommendation to the Nomination Committee", eller per post till: Saniona AB, Att: Johnny Stilou, Murervangen 42, DK-2600 Glostrup, Danmark.

Styrelsen och verkställande direktören för Saniona AB (publ) försäkrar att bokslutskommuniké ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Glostrup, 26 februari 2026
Saniona AB

John Haurum – Styrelseordförande

Thomas Feldthus – VD

Jørgen Drejer – Vice Styrelseordförande

Anna Ljung – Styrelseledamot

Carl Johan Sundberg – Styrelseledamot

KONCERNENS RAPPORT ÖVER RESULTAT OCH ÖVRIGT TOTALRESULTAT I SAMMANDRAG

Koncernens rapport över totalresultat och övrigt totalresultat i sammandrag

KSEK	Not	2025-10-01 2025-12-31	2024-10-01 2024-12-31	2025-01-01 2025-12-31	2024-01-01 2024-12-31
	1,2,3				
Intäkter	4	4 578	313 384	434 399	334 672
Summa rörelsens intäkter		4 578	313 384	434 399	334 672
Råvaror och förnödenheter		-1 377	-1 166	-5 433	-5 095
Övriga externa kostnader	5	-28 553	-10 175	-86 091	-45 014
Andel av resultat från intresseföretag		-326	2 770	-3 689	2 770
Personalkostnader	6	-19 234	-12 443	-61 425	-37 787
Avskrivningar och nedskrivningar		-1 603	-1 937	-6 733	-7 661
Summa rörelsekostnader		-51 093	-22 951	-163 371	-92 787
Rörelseresultat		-46 515	290 433	271 028	241 885
Finansiella intäkter	8	1 943	3 773	39 819	5 128
Finansiella kostnader		-89	-21 648	-4 852	-39 992
Summa resultat från finansiella poster		1 854	-17 875	34 967	-34 864
Resultat före skatt		-44 661	272 558	305 995	207 021
Inkomstskatt	7	2 987	-25 425	-21 329	-18 315
Periodens resultat*		-41 675	247 133	284 666	188 706
Övrigt totalresultat för perioden					
<i>Poster som senare kan omföras till årets resultat</i>					
Omräkningsdifferenser		-14 665	2 045	-26 956	2 851
Summa övrigt totalresultat för perioden netto efter skatt		-14 665	2 045	-26 956	2 851
Summa totalresultat för perioden**		-56 339	249 178	257 710	191 557
Resultat per aktie, SEK		-0,30	2,21	2,21	1,77
Resultat per aktie efter utspädning, SEK		-0,30	2,17	2,15	1,76

* Periodens resultat är i sin helhet hänförligt till moderbolagets aktieägare.

** Summa totalresultat för perioden är i sin helhet hänförligt till moderbolagets aktieägare.

Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag

KSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
Immateriella anläggningstillgångar		4 114	4 753
Materiella anläggningstillgångar	9	71 394	2 897
Nyttjanderättstillgångar		—	4 812
Investeringar i intresseföretag		3 062	2 869
Övriga finansiella tillgångar	11	232	248
Anläggningstillgångar		78 802	15 579
Kundfordringar		4 360	15 038
Övriga tillgångar	11	15 757	5 858
Likvida medel		580 823	303 258
Omsättningstillgångar		600 940	324 154
Summa tillgångar		679 742	339 733

Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag (fortsättning)

KSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Aktiekapital		6 902	5 627
Övrigt tillskjutet kapital		1 000 542	884 659
Reserver		-19 746	7 210
Ansamlad förlust		-352 539	-665 678
Eget kapital		635 159	231 818
Övriga långfristiga skulder		—	2 622
Långfristiga skulder		—	2 622
Leverantörsskulder		20 680	17 527
Lån	8,11	—	5 408
Skatteskulder	7	463	18 425
Leasingskulder	11	—	5 096
Övriga finansiella skulder	8,11	—	57 005
Övriga skulder	10	23 440	1 832
Kortfristiga skulder		44 583	105 293
Summa skulder		44 583	107 915
Summa eget kapital och skulder		679 742	339 733

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital i sammandrag

	Not	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Ansamlad förlust	Eget kapital
2024-01-01		3 206	827 803	4 359	-857 308	-21 940
Totalresultat						
Periodens resultat		—	—	—	188 706	188 706
Omräkningsdifferenser		—	—	2 851	—	2 851
Summa totalresultat		—	—	2 851	188 706	191 557
Transaktioner med ägare						
Aktier som konverterats för kontanter		2 356	69 472	—	—	71 828
Eget kapitalandel av konvertibellånet		—	1 287	—	—	1 287
Transaktionskostnader nyemissioner		—	-17 838	—	—	-17 838
Konvertering av konvertibler		65	3 935	—	—	4 000
Aktierelaterade ersättningar		—	—	—	2 924	2 924
Summa transaktioner med ägare		2 421	56 856	—	2 924	62 201
2024-12-31		5 627	884 659	7 210	-665 678	231 818
2025-01-01		5 627	884 659	7 210	-665 678	231 818
Totalresultat						
Periodens resultat		—	—	—	284 666	284 666
Omräkningsdifferenser		—	—	-26 956	—	-26 956
Summa totalresultat		—	—	-26 956	284 666	257 710
Transaktioner med ägare						
Aktier som emitterats mot kontanter		1 177	113 774	—	—	114 951
Teckningsoptioner TO 4	8	—	—	—	23 320	23 320
Konvertering av konvertibler	8	98	5 902	—	—	6 000
Transaktionskostnader nyemissioner		—	-3 793	—	—	-3 793
Aktierelaterade ersättningar		—	—	—	5 153	5 153
Summa transaktioner med ägare		1 275	115 883	—	28 473	145 631
2025-12-31		6 902	1 000 542	-19 746	-352 539	635 159

Koncernens rapport över kassaflöden i sammandrag

KSEK	Not	2025-10-01 2025-12-31	2024-10-01 2024-12-31	2025-01-01 2025-12-31	2024-01-01 2024-12-31
Rörelseresultat		-46 515	290 433	271 028	241 885
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		3 964	2 525	15 574	7 814
Förändring av rörelsekapital		-15 477	-7 887	21 590	-5 997
Kassaflöde från den löpande verksamheten före finansiella poster och skatt		-58 028	285 071	308 192	243 702
Erhållna ränteintäkter		1 977	654	5 559	1 890
Betalda räntekostnader		-89	-1 246	-1 227	-5 899
Skatteintäkt/skattebetalning		-20 426	8 484	-38 669	8 484
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-76 566	292 963	273 855	248 177
Investeringsverksamheten					
Investeringar i intresseföretag		—	—	-4 065	—
Investeringar i materiella anläggningstillgångar*	9	-817	—	-73 555	-124
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-817	—	-77 620	-124
Finansieringsverksamheten					
Amortering av lån	8	—	-31 160	—	-51 160
Likvid från nyemission av aktier och teckningsoptioner		—	—	114 951	88 874
Kostnader för nyemission av aktier		—	-140	-3 792	-9 445
Amortering av leasingskulder		-529	-1 328	-2 973	-5 014
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-529	32 628	108 186	23 255
Nettoökning (-minskning) av likvida medel		-77 912	260 335	304 421	271 308
Likvida medel vid periodens början		672 754	41 299	303 258	30 962
Valutakursdifferenser i likvida medel		-14 019	1 624	-26 856	988
Likvida medel vid periodens slut		580 823	303 258	580 823	303 258

* I juni 2025 förvärvade Saniona sitt huvudkontor och har finansierade förvärvet med 72,2 MSEK (49,0 MDKK) från befintliga kassareserver.

MODERBOLAGETS RÄKENSKAPER

Moderbolagets resultaträkning

KSEK	Not	2025-01-01 2025-12-31	2024-01-01 2024-12-31
	1,2,3		
Övriga rörelseintäkter		2 568	2 108
Summa rörelseintäkter		2 568	2 108
Råvaror och förnödenheter		-30	-46
Övriga externa kostnader		-6 420	-5 454
Övriga rörelsekostnader		-1 989	-1 119
Personalkostnader	6	-3 106	-2 002
Summa rörelsekostnader		-11 545	-8 621
Rörelseresultat		-8 977	-6 513
Finansiella intäkter	8	34 245	244
Finansiella kostnader		-4 976	-46 473
Summa resultat från finansiella poster		29 269	-46 229
Resultat efter finansiella poster		20 292	-52 742
Skatt på periodens resultat		—	—
Periodens resultat		20 292	-52 742

Periodens resultat överensstämmer med totalresultat för perioden eftersom inga poster finns under övrigt totalresultat för perioden.

Moderbolagets balansräkning

KSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
Andelar i dotterföretag		353 041	347 889
Finansiella anläggningstillgångar		353 041	347 889
Anläggningstillgångar		353 041	347 889
Fordringar på koncernbolag		16 294	—
Övriga tillgångar		602	220
Kortfristiga fordringar		16 896	220
Likvida medel		3 837	7 455
Omsättningstillgångar		20 733	7 675
Summa tillgångar		373 774	355 564
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		6 902	5 627
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		1 000 542	884 659
Balanserat resultat (ackumulerat underskott)		-655 108	-630 840
Periodens resultat		20 292	-52 742
Eget kapital		372 628	206 704
Leverantörsskulder		932	1 187
Lån	8,11	—	5 408
Skulder till koncernbolag		—	85 095
Övriga finansiella skulder	8,11	—	57 005
Övriga skulder		214	165
Kortfristiga skulder		1 146	148 860
Summa skulder		1 146	148 860
Summa eget kapital och skulder		373 774	355 564

Noter till koncernens delårsrapport i sammandrag

Not 1 Allmän information

Moderbolaget Saniona AB (publ), organisationsnummer 556962-5345, är ett aktiebolag med säte i Malmö kommun i Skåne län. Denna delårsrapport i sammandrag för koncernen omfattar moderbolaget och dess dotterföretag, sammantaget koncernen eller Saniona. Koncernen är ett biofarmaceutiskt företag i klinisk fas med fokus på upptäckt och utveckling av läkemedel som modulerar jonkanaler. Adressen till huvudkontoret är Murervangen 42, DK-2600 Glostrup, Danmark. Moderbolagets aktie är noterad på Nasdaq Stockholm Small Cap och aktierna handlas under kortnamnet SANION och har ISIN-koden SE0005794617.

Not 2 Grund för upprättande och väsentliga redovisningsprinciper

A. Grund för upprättande

Denna delårsrapport i sammandrag för perioden januari–december 2025 har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering, Årsredovisningslagen samt Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner. Moderbolagets delårsrapport upprättas enligt reglerna i kapitel 9 i årsredovisningslagen (1995:1554). Denna delårsrapport i sammandrag för koncernen bör läsas tillsammans med koncernens senaste årsredovisning för räkenskapsåret 2024 ("den senaste årsredovisningen"). Delårsrapport innehåller inte all den information som krävs för kompletta finansiella rapporter i enlighet med IFRS-standarderna. Däremot har vissa förklarande noter inkluderats för att förklara händelser och transaktioner som är väsentliga för en förståelse av förändringarna i koncernens finansiella ställning och resultat sedan den senaste årsredovisningen.

Koncernens delårsrapport i sammandrag har upprättats i enlighet med fortlevnadsprincipen. Per den 21 december 2025 överstiger koncernens omsättningstillgångar de kortfristiga skulderna med 556 MSEK. Omsättningstillgångarna inkluderade likvida medel om 580,8 MSEK.

B. Väsentliga redovisningsprinciper

Koncernen har konsekvent tillämpat de redovisningsprinciper som beskrivs i den senaste årsredovisningen på samtliga perioder som redovisas i denna bokslutskommuniké i sammandrag för koncernen.

i. Antagande av nya eller ändrade standarder

Inga nya eller ändrade redovisningsstandarder som har trätt i kraft per den 1 januari 2025 har någon väsentlig inverkan på Saniona.

Not 3 Kritiska bedömningar och viktiga källor till osäkerhet i uppskattningar

Inga väsentliga förändringar har ägt rum.

Kritiska bedömningar med betydande inverkan på redovisade belopp för finansiella instrument görs i samband med fastställande av verkligt värde finansiella instrument.

Bedömningarna omfattar följande:

- Val av värderingsmetoder.
- Beräkning av justeringar till verkligt värde för att beakta relevanta riskfaktorer.
- Bedömning av vilka marknadsparametrar som kan observeras.

Upplysningar för redovisat värde och verkliga värden på samtliga finansiella instrument framgår i not 11.

För bedömningar och uppskattningar gjorda i samband med redovisningen hänvisas till årsredovisningen för 2024.

Not 4 Intäkter

Koncernens intäktsgenererande aktiviteter är de som beskrivs i den senaste årsredovisningen.
Under perioden oktober-december och januari-december 2025 var koncernens intäkter fördelade enligt följande:

Kategori

KSEK	2025-10-01 2025-12-31	2024-10-01 2024-12-31	2025-01-01 2025-12-31	2024-01-01 2024-12-31
Forsknings- och samarbetsavtal (sammanslaget över tid)	4 578	7 445	29 631	28 733
Utlicensiering (andra händelsebaserade betalningar)	—	305 939	404 768	305 939
Summa	4 578	313 384	434 399	334 672

Geografiska marknader baserat på kund

KSEK	2025-10-01 2025-12-31	2024-10-01 2024-12-31	2025-01-01 2025-12-31	2024-01-01 2024-12-31
Sverige	—	—	—	—
Irland	—	—	404 768	—
USA	544	300 183	2 487	300 183
Tyskland	1 868	8 642	10 008	17 685
Danmark	1 332	555	9 600	555
Storbritannien	834	4 004	7 536	16 249
Summa	4 578	313 384	434 399	334 672

Not 5 Externa kostnader för forskning och utveckling

KSEK	2025-10-01 2025-12-31	2024-10-01 2024-12-31	2025-01-01 2025-12-31	2024-01-01 2024-12-31
SAN2219	6 379	—	10 536	—
SAN2465	4 769	—	7 040	—
SAN2668	4 671	—	5 661	—
Other programs	-87	-3 536*	9 972	18 227
Summa	15 732	-3 536	33 209	18 227

* Som en del av det nya licensavtalet med Acadia erhöll Saniona under det fjärde kvartalet 2024 ett finansiellt stöd om 6,5 MSEK för fas 1-studien med SAN711.

Not 6 Aktierelaterade ersättningar

A. Beskrivning av aktierelaterade ersättningsarrangemang

En detaljerad beskrivning av koncernens aktierelaterade ersättningsarrangemang per den 31 december 2024 återfinns i den senaste årsredovisningen. Under 2025 gjorde koncernen följande ytterligare tilldelningar inom Optionsprogram 2025:

Den 28 maj 2025 beslutade årsstämman att inrätta ett personaloptionsprogram som omfattar tilldelning av maximalt 2 160 000 optioner. Programmet innebär att högst 2 160 000 personaloptioner ska erbjudas till ledande befattningshavare och övriga anställda. De tilldelade personaloptionerna kommer att intjänas med en tredjedel vardera vid tidpunkterna som infaller 12, 24 respektive 36 månader efter tilldelningsdatumet. Innehavarna ska ha rätt att utnyttja tilldelade och intjänade personaloptioner under perioden som börjar tre år efter tilldelningsdatumet och slutar den 31 december 2029. Varje personaloption ger innehavaren rätt att förvärva en ny aktie i bolaget mot kontant betalning till en teckningskurs som uppgår till 130 procent av det volymvägda genomsnittspriset på bolagets aktie på Nasdaq Stockholm under de tio handelsdagar som omedelbart föregick årsstämman den 28 maj 2025. Personaloptionerna ska tilldelas utan vederlag, de ska inte utgöra värdepapper och får inte överlåtas eller pantsättas.

Totalt tilldelades 2 005 000 optioner till anställda i juli 2025 och 155 000 optioner till anställda i december 2025.

B. Värdering av verkligt värde och ersättningar

Oktober–december 2025

Kostnaden för aktierelaterade ersättningar uppgick till 2,0 MSEK för perioden (0,6).

Januari–december 2025

Kostnaden för aktierelaterade ersättningar uppgick till 5,2 MSEK för perioden (2,9).

Verkligt värde på den tjänstgöring som berättigar en anställd och styrelseledamot till tilldelning av optioner genom Sanionas optionsprogram redovisas som en personalkostnad med en motsvarande ökning av eget kapital. Sådana ersättningskostnader står för det verkliga marknadsvärdet av teckningsoptioner som beviljats och inte faktiska kontanta utgifter.

De data som användes i värderingen till verkligt värde per tilldelningstidpunkten baserade på Black-Scholes-modellen och avstämningen av utestående optioner är följande:

Incitamentsprogram	2020:1	2020:2	2021:1	2022:1
Utestående optioner 1 januari	355 156	733 900	700	2 129 821
Tilldelade under året	—	—	—	—
Förverkade under året	-355 156	-11 200	—	—
Utestående optioner 31 december	0	722 700	700	2 129 821
Högsta antal aktier att emittera	0	729 927	707	2 151 119
Verkligt värde per tilldelningsdatum* (SEK)	12,26	13,13	10,75	1,59
Aktiekurs vid tilldelningsdatum* (SEK)	28,10	23,50	19,31	4,24
Lösenpris* (SEK)	29,36	24,12	19,38	5,89
Beräknad volatilitet*	58,66 %	63,64 %	62,56 %	57,65 %
Förväntad löptid (år)*	4,20	6,10	6,11	4,17
Förväntad utdelning*	0	0	0	0
Riskfri ränta*	-0,2280 %	-0,2772 %	-0,2046 %	2,0670 %
Återstående avtalad löptid (år)*	0,00	4,82	5,25	3,00

Incitamentsprogram	2023:1	2024:1	2025:1	2025:2	Summa
Utestående optioner 1 januari	696 667	2 970 000	—	—	6 886 244
Tilldelade under året	—	—	2 005 000	155 000	2 160 000
Förverkade under året	—	—	—	—	-366 356
Utestående optioner 31 december	696 667	2 970 000	2 005 000	155 000	8 679 888
Högsta antal aktier att emittera	703 633	2 970 000	2 005 000	155 000	8 715 386
Verkligt värde per tilldelningsdatum* (SEK)	5,83	0,57	5,73	15,29	
Aktiekurs vid tilldelningsdatum* (SEK)	7,8	1,84	10,71	21,85	
Lösenpris* (SEK)	8,84	4,04	10,97	10,97	
Beräknad volatilitet*	64,39 %	54,7 %	71,15 %	72,02 %	
Förväntad löptid (år)*	3,71	5,55	4,00	4,00	
Förväntad utdelning*	0	0	0	0	
Riskfri ränta*	1,6813 %	2,199 %	1,86 %	2,25 %	
Återstående avtalad löptid (år)*	3,00	4,00	3,50	3,96	

* Viktat genomsnitt

Per den 31 december 2025 hade bolaget 8 679 888 optioner utestående, berättigande till teckning av upp till 8 715 386 nya aktier och motsvarande en utspädning om 5,9 procent, baserat på de 138 030 134 aktier som emitterats per den 31 december 2025.

Not 7 Inkomstskatt

Oktober–december 2025

Under perioden redovisade koncernen en skatteintäkt om 3,0 SEK (skattekostnader 25,4).

Januari–december 2025

Under perioden redovisade koncernen skattekostnader om 21,3 MSEK (18,3).

Not 8 Lån och övriga finansiella skulder

A. Lån från Fenja Capital

I december 2023 meddelade Saniona, i samband med Företrädesemissionen, en omförhandling av det utestående lånet, vilket trädde i kraft den 15 februari 2024. Den del som rör konvertibler har delats upp i en skulddel på 8,7 MSEK och en kapitaldel (konverteringsoptionen) på 1,3 MSEK från och med den 15 februari 2024. Skulddelen värderas till upplupet anskaffningsvärde och kommer att löpa med en ränta som inte har någon kontanteffekt.

Per den 30 juni 2025 uppgick de totala skulderna till Fenja Capital till 6,0 MSEK som konvertibler. Konvertiblerna löpte med en ränta motsvarande STIBOR 3 mån plus åtta (8) procent per år, och räntan erlades kontant i slutet av varje kalenderkvartal. Lånet förföll den 31 juli 2025. Fenja Capital hade rätt att begära konvertering av konvertiblerna till aktier till en konverteringskurs om 3,09 SEK per aktie, vilket motsvarar 150 procent av teckningskursen per aktie i Företrädesemissionen. Betalning för konvertiblerna kommer att göras genom kvittning av Fenja Capitals fordringar under det befintliga utestående lånet.

I juni 2025 meddelade Saniona att Fenja Capital begärt konvertering av de återstående utestående konvertiblerna om 6 MSEK, varvid totalt 1 941 747 nya aktier emitterades till Fenja Capital till en konverteringskurs om 3,09 SEK per aktie. Emissionen av de nya aktierna genomfördes 8 juli 2025.

B. Övriga finansiella skulder – teckningsoptioner TO 4

I februari 2024 emitterades 23 555 637 teckningsoptioner TO 4 i samband med företrädesemissionen.

På grund av de variabla komponenterna i beräkningen av värdet på TO 4-optionerna, beräknades värdet vid varje rapporteringsperiod. Värdet på TO 4-optionerna var 23,3 MSEK vid utnyttjandet av optionens serie TO 4, vilket rapporterades under Eget kapital.

I april meddelade Saniona slutligt utfall för nyttjandet av teckningsoptioner av serie TO 4, motsvarande totalt 111,3 MSEK efter emissionskostnader, vilket motsvarar 100 procent av det totala antalet TO 4-optioner.

Not 9 Materiella anläggningstillgångar

I juni 2025 förvärvade Saniona sitt huvudkontor och finansierade förvärvet med 72,2 MSEK (49 MDKK) från befintliga kassareserver. Per den 31 december 2025 uppgick det redovisade värdet av huvudkontoret till 68,8.

Not 10 Övriga skulder

Övriga skulder om 23,4 MSEK består huvudsakligen av en förskottsbetalning från Acadia för att ersätta Saniona för tredjepartskostnader som reglerats för Acadias räkning.

Not 11 Finansiella instrument – verkligt värde

A. Klassificeringar i redovisningen och verkligt värde

I tabellerna nedan visas redovisat värde och verkligt värde för finansiella tillgångar och finansiella skulder inklusive deras nivå i hierarkin för verkligt värde. Här ingår inte information om verkligt värde för finansiella tillgångar och finansiella skulder som inte har värderats till verkligt värde när redovisat värde är en rimlig uppskattning av verkligt värde.

2025-12-31		Redovisat värde				Verkligt värde			
KSEK	Not	Finansiella anläggningstillgångar till upplupet anskaffningsvärde	Obligatoriskt värderade till verkligt värde via resultatet – övriga	Finansiella skulder till upplupet anskaffnings- värde	Summa	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde									
Villkorad köpeskilling att erhålla		—	232	—	232	—	—	232	232
		—	232	—	232	—	—	232	232
Finansiella tillgångar ej värderade till verkligt värde									
Kundfordringar		4 360	—	—	4 360	—	—	—	—
Övriga finansiella anläggningstillgångar		4 271	—	—	4 271	—	—	—	—
Likvida medel		580 823	—	—	580 823	—	—	—	—
		589 454	—	—	589 454	—	—	—	—
Finansiella skulder ej värderade till verkligt värde									
Leverantörsskulder		—	—	20 680	20 680	—	—	—	—
		—	—	20 680	20 680	—	—	—	—

2024-12-31		Redovisat värde				Verkligt värde			
KSEK	Not	Finansiella anläggningstillgångar till upplupet anskaffningsvärde	Obligatoriskt värderade till verkligt värde via resultatet – övriga	Finansiella skulder till upplupet anskaffnings- värde	Summa	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde									
Villkorad köpeskilling att erhålla		—	248	—	248	—	—	248	248
		—	248	—	248	—	—	248	248
Finansiella tillgångar ej värderade till verkligt värde									
Kundfordringar		15 038	—	—	15 038	—	—	—	—
Övriga finansiella anläggningstillgångar		4 844	—	—	4 844	—	—	—	—
Likvida medel		303 258	—	—	303 258	—	—	—	—
		323 140	—	—	323 140	—	—	—	—
Finansiella skulder värderade till verkligt värde									
Övriga finansiella skulder *	8	—	57 005	—	57 005	—	57 005	—	57 005
		—	57 005	—	57 005	—	57 005	—	57 005
Finansiella skulder ej värderade till verkligt värde									
Leverantörsskulder		—	—	17 477	17 477	—	—	—	—
Lån från Fenja Capital	8	—	—	5 408	5 408	—	—	—	—
Leasingskulder		—	—	5 096	5 096	—	—	—	—
		—	—	27 981	27 981	—	—	—	—

* Teckningsoptionerna TO 4 värderas med Black & Scholes-modellen tillämpad med nödvändiga variabler.

B. Värdering av verkligt värde***i. Värderingstekniker och betydande icke observerbara indata***

Den villkorade köpeskillingen från Novartis per 31 december 2021 har värderats med hjälp av en sannolikhetsviktad värderingsteknik med diskonterade kassaflöden som beaktar nuvärdet av förväntade betalningar diskonterade med tillämpning av en riskjusterad diskonteringsränta. Per den 31 december 2025 värderas den villkorade tilläggsköpeskillingen till 0,2 MSEK.

ii. Överföringar

Under perioden oktober-december och januari-december 2025 och 2024 gjordes inga överföringar av finansiella instrument mellan de olika kategorierna i värderingshierarkin.

iii. Avstämning av verkliga värden på nivå 3

Av tabellen nedan framgår avstämningar mellan de ingående balanserna och de utgående balanserna för värden på Nivå 3.

KSEK	Villkorad köpeskillning
Balans 2025-01-01	248
Erhållna likvida medel	—
Förändringar av verkligt värde	—
Utländsk valuta (inkluderas i "nettoresultat på finansiella poster")	-16
Balans 2025-12-31	232

Not 12 Alternativa nyckeltal

Saniona presenterar vissa finansiella mått i bokslutskommunikén som inte är definierade enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), så kallade alternativa nyckeltal. Dessa har markerats med ”**” i nedanstående tabell. Bolaget anser att dessa mått ger värdefull kompletterande information för investerare och bolagsledning, eftersom de möjliggör en bedömning av relevanta trender i bolagets resultat. Dessa finansiella mått bör inte betraktas som substitut för mått som anges i enlighet med IFRS. Eftersom inte alla företag beräknar finansiella mått på samma sätt är de inte alltid jämförbara med mått som används av andra bolag.

Definitionen av och relevansen för de nyckeltal som inte är i enlighet med IFRS listas i nedanstående tabell.

Nyckeltal	Definition	Relevans
Rörelseresultat	Resultat före finansiella poster och skatt.	Rörelseresultatet används för att mäta det resultat som genereras av den löpande verksamheten.
Rörelsemarginal	Rörelseresultat som en andel av intäkterna.	Rörelsemarginalen visar hur stor del av intäkterna som kvarstår som vinst före finansiella poster och skatter och har inkluderats för att ge investerarna en möjlighet att få en bild av bolagets lönsamhet.
Kassalikviditet	Omsättningstillgångar dividerat med kortfristiga skulder.	Kassalikviditeten har inkluderats för att visa bolagets kortsiktiga betalningsförmåga.
Soliditet	Eget kapital i förhållande till balansomslutningen.	Soliditeten visar den del av balansomslutningen som omfattas av eget kapital och ger en indikation på bolagets finansiella stabilitet och förmåga att överleva på lång sikt.
Eget kapital per aktie	Eget kapital dividerat med utestående aktier vid periodens utgång.	Eget kapital per aktie har inkluderats för att ge investerarna information om eget kapital som redovisas i balansräkningen såsom det motsvaras av en aktie.
Kassaflöde per aktie	Periodens kassaflöde dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier för perioden.	Kassaflöde per aktie har inkluderats för att ge investerarna information om kassaflödet såsom det motsvaras av en aktie under perioden.

Nyckeltal

	2025-10-01	2024-10-01	2025-01-01	2024-01-01
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Intäkter, KSEK	4 578	313 384	434 399	334 672
Summa rörelsens kostnader, KSEK	-51 093	-22 951	-163 371	-92 787
Rörelseresultat, KSEK*	-46 515	290 433	271 028	241 885
Periodens kassaflöde, KSEK	-77 912	260 335	304 421	271 308

Vägt genomsnittligt antal aktier	138 030 134	111 885 501	128 883 757	106 391 031
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	142 737 362	113 859 942	132 229 451	107 050 372
Utestående aktier vid periodens utgång	138 030 134	112 532 750	138 030 134	112 532 750

Genomsnittligt antal anställda	33	22	28	22
--------------------------------	----	----	----	----

Rörelsemarginal*

Rörelseresultat, KSEK	-46 515	290 433	271 028	241 885
Intäkter, KSEK	4 578	313 384	434 399	334 672
Rörelsemarginal, %	Negative	93%	62%	72 %

Kassaflöde per aktie*

Periodens kassaflöde, KSEK	-77 912	260 335	304 421	271 308
Utestående aktier vid periodens utgång	138 030 134	111 885 501	128 883 757	106 391 031
Kassaflöde per aktie, SEK	-0,56	2,33	2,36	2,55

Resultat per aktie

Periodens resultat, KSEK	-41 675	247 133	284 666	188 706
Genomsnittliga utestående aktier under året	138 030 134	111 885 501	128 883 757	106 391 031
Resultat per aktie, SEK	-0,30	2,21	2,21	1,77
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	-0,30	2,17	2,15	1,76

	2025-12-31	2024-12-31
Likvida medel, KSEK	580 823	303 258
Eget kapital, KSEK	635 159	231 818
Summa eget kapital och skulder, KSEK	679 742	339 733

Eget kapital per aktie*

Eget kapital, KSEK	635 159	231 818
Utestående aktier vid periodens utgång	138 030 134	112 532 750
Eget kapital per aktie, SEK	4,60	2,06

Soliditet*

Eget kapital, KSEK	635 159	231 818
Totala tillgångar, KSEK	679 742	339 733
Soliditet, %	93 %	68 %

Kassalikviditet*

Omsättningstillgångar, KSEK	600 940	324 154
Kortfristiga skulder, KSEK	44 583	105 293
Kassalikviditet, %	1 348 %	308 %

* = Alternativa resultatmått

Not 13 Närstående

Koncernen hade ett konsultavtal med den tidigare styrelseledamoten Pierandrea Muglia avseende rådgivning kring Sanionas forskning och utveckling. Avtalet avslutades den 1 mars 2025, då Saniona utsåg Pierandrea Muglia till CMO. Under perioden januari till och med den 28 februari 2025 uppgick arvudet för Pierandreas tjänster till 0,4 MSEK (1,2 MSEK för januari – 31 december 2024).

Koncernen hade ett konsultavtal med styrelseordförande John Haurum avseende rådgivning inom Sanionas affärsutveckling. Avtalet avslutades i slutet av maj 2025, efter att John Haurum valts till styrelseordförande. Under perioden januari till och med den 31 maj 2025 uppgick arvudet för Johns tjänster till 60 TSEK (86 TSEK för juni – december 2024).

Koncernen har ett konsultavtal med ordinarie styrelseledamot Jørgen Drejer avseende rådgivning kring Sanionas forskning och utveckling, affärsutveckling samt finansieringsarbete. Under perioden januari till och med december 2025 uppgick arvudet för Jørgens tjänster till 86 TSEK (0.2 MSEK).

Denna information är sådan information som Saniona AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 2026-02-26 08:00 CET.

Saniona AB
Murervangen 42
DK-2600 Glostrup
Danmark
www.saniona.com