

# Årsredovisning 2024

Empower the body to fight diseases



# Innehåll

- 3 Bolaget i korthet
- 4 Viktiga händelser 2024
- 5 Vd har ordet

## Verksamhet

- 7 Om Annexin Pharmaceuticals
- 8 Vår historia
- 9 Strategisk läkemedelsutveckling
- 10 Annexin A5
- 11 Läkemedelskandidaten ANXV
- 13 Terapiområde Oftalmologi
- 17 Intervju med Anna Frostegård
- 18 Terapiområde Onkologi

## Bolagsstyrning

- 20 Bolagsstyrning
- 21 Styrelse
- 22 Ledande befattningshavare
- 23 Förvaltningsberättelse

## Räkningar och noter

- 30 Finansiella räkningar
- 34 Noter
- 38 Underskrifter
- 39 Revisionsberättelse
- 41 Finansiell kalender
- 42 Ordlista



# Viktiga händelser 2024

## FEBRUARI

- Annexin gav en uppdatering av RVO-studien som bekräftade lovande effektsignaler och litet behov av annan behandling i sammanlagt 6 av 8 patienter som kunnat följas 3 månader eller längre.
- Lånefaciliteter avtalades med de fyra största ägarna upp till totalt 15 MSEK jämnt fördelat på respektive huvudägare, med möjlighet till avrop i trancher, och förfalldatum 30 september 2024.

## MARS

- Annexin annonserade beslut om företrädesemission om cirka 45,1 MSEK säkerställd till cirka 90 procent, villkorat av godkännande från årsstämma 2024, och med en föreslagna teckningskurs om 0,25 SEK per ny aktie.

## APRIL

- Valberedningen meddelade förslag till styrelse och styrelseersättning inför årsstämman den 2 maj 2024.
- Bolaget rapporterade att sista patienten behandlats i Annexins RVO studie, detta sammantaget med fortsatt lovande effektsignaler och inga säkerhetsproblem.

## MAJ

- Vid årsstämman meddelade bolaget att Mikael Lönn, bolagets största ägare, valts in till styrelseledamot samt att Jan Nilsson valts in till styrelsens ordförande.
- Bolaget meddelade att företrädesemissionen tecknats till 100 procent samt beslut om en riktad emission till garantier som ersättning för garantiåtaganden.
- Annexin meddelade att bolaget firade 10 år sedan start med kommentar angående vilka framsteg inom pre-klinisk och klinisk data samt etablering av en gedigen patentportfölj.

## JULI

- En vetenskaplig artikel, författad av Anna Frostegård och Anders Haegerstrand, om Annexin A5:s potential som behandling av kärtsjukdomar i näthinnan publicerades i specialutgåvan "Novel Treatments and Technologies for Retinal Diseases" med fokus på de vetenskapliga och kliniska motiven för Annexin A5 och bolagets läkemedelskandidat ANXV som en potentiell "First-in-Class"-behandling.

## AUGUSTI

- Lovande topline-resultat rapporterades från bolagets fas 2a-studie inom RVO. Läkemedelskandidaten ANXV uppvisade en gynnsam säkerhetsprofil, tillsammans med förbättring eller stabil sjukdom, utan eller efter bara en aVEGF behandling, i 12 av 14 patienter följda i 4 månader. Resultaten stöder den fortsatta kliniska utvecklingen av ANXV inom RVO.

## OKTOBER

- Beslut om att inrätta ett incitamentsprogram (2024/2027) till bolagets ledning och styrelseordförande togs vid en extra bolagsstämma.

## NOVEMBER

- Valberedning meddelades inför årsstämman 2025 bestående av Mikael Lönn (ordförande), Arne Andersson och Sebastian Jahreskog

## HÄNDELSER EFTER ÅRETS SLUT

- I februari 2025 avtalades lånefaciliteter med de fyra största ägarna upp till totalt 15 MSEK jämnt fördelat på respektive huvudägare, vilket bolaget kan avropa i trancher vid behov. Förfalldatumet är 30 juni 2025.
- I februari 2025 meddelades beslut om företrädesemission om cirka 50 MSEK, säkerställd till cirka 80 procent, villkorat av godkännande från en extra bolagsstämma.
- I februari 2025 meddelade bolaget att databasen stängts och att analysen av resultaten från bolagets fas 2a-studie i RVO slutförts. Data bekräftar tidigare rapporterat resultat och ger starkt stöd för fortsatt utveckling av läkemedelskandidaten ANXV.
- I mars 2025 meddelade bolaget att företrädesemissionen tecknats till 100 procent, toppgarantiåtaganden inkluderade, och tillför bolaget ca 50 MSEK.

# Lovande fas 2a-studiedata stärker våra affärsmöjligheter

2024 har varit ett avgörande år för Annexin Pharmaceuticals där vi gjort betydande framsteg i den kliniska utvecklingen av vår ledande läkemedelskandidat ANXV och lagt grunden för potentiella fördelaktiga samarbeten med externa parter. Med bekräftade lovande fas 2a-studiedata i ögonsjukdomen retinal venocklusion (RVO), en framgångsrikt genomförd kapitalresning och intensifierade partnerskapsdiskussioner, ser vi nu fram emot ännu ett intensivt år där vi ska ta Annexin och ANXV in i nästa fas.



ANDERS HAEGERSTRAND, VD

## Huvudsakliga mål uppnådda i fas 2a-studie

I augusti 2024 rapporterade vi lovande topline-data från vår Proof-of-Concept fas 2a-studie inom RVO som visade att 12 av 14 patienter som följts i fyra månader antingen upplevde förbättringar eller hade en stabil sjukdom med mindre behov än förväntat av dagens standardbehandling. Medan dagens behandling består av upprepade anti VEGF-injektioner direkt in i ögat, visar våra resultat på att ANXV har potentialen att behandla själva orsaken till sjukdomen och därmed både förbättra synskärpan och minska behovet av dessa återkommande injektioner, vilket skulle innebära en betydande lättnad för patienter.

Med den fullständiga datamängden från samtliga medverkande patienter tillgänglig och analyserad har vi i början av 2025 kunnat slå fast att ANXV i de doser vi testat har en gynnsam säkerhetsprofil utan begränsande biverkningar och uppvisar kliniskt relevanta effektsignaler. Objektivt uppmätta effektsignaler kommer i många fall kort efter att behandlingen påbörjats och i ett flertal fall har vi sett en förbättring av blodflödet i näthinnans viktigaste områden. Uppmätta nivåer i blodet av ANXV, liksom en minskad mängd av mål-molekylen fosfatidylserin (PS), styrker den förväntade verkningsmekanismen och att ANXV kan utöva en önskad effekt. Studiens huvudsakliga mål är därmed uppfyllda och resultaten stödjer fortsatt klinisk utveckling av ANXV.

De lovande studieresultaten representerar en viktig milstolpe för Annexin vilket bekräftar och stärker våra tidigare rapporterade resultat. Analysen av all insamlad data från fas 2a-studien har gett oss mycket betydelsefull information inför utformningen av framtida kliniska studier med ANXV, något som vi nu tar vidare med berörda regulatoriska myndigheter och potentiella partners. Sammantaget är vi mycket nöjda med utfallet och vi är djupt tacksamma för engagemanget från alla patienter och vårdgivare som deltagit i studien.

## Kapitaltillskott möjliggör utökning av ANXVs indikationsområde

Utöver att resultaten stärker vår övertygelse om ANXVs potential som en First-in-Class behandling inom RVO, ger de också stöd för användning inom andra sjukdomar som exempelvis diabetesorsakade synproblem, cancer och sicklecellanemi – indikationer med betydande medicinska behov och goda kommersiella möjligheter. I samtliga dessa områden har oberoende forskning föreslagit att blockad av PS, vilket är vad ANXV gör, är en potentiell behandlingsstrategi.

För att ta ANXV vidare mot nästa utvecklingsfas, och även möjliggöra utökning av indikationsområdet, aviserade Annexin i början av 2025 en företrädesemission om upp till 50 miljoner kronor. Det var mycket glädjande att i mars 2025 kunna meddela att emissionen blev tecknad till 100 procent och att

bolaget därmed har finansieringen säkerställd för att kunna gå vidare med alla planerade aktiviteter. Vi tackar våra aktieägare för ett fantastiskt stöd.

Utöver intensifierade fas 2b-förberedande aktiviteter inom RVO möjliggör kapitaltillskottet ökning av ANXVs indikationsområde inom framförallt terapiområde Oftalmologi och specifikt inom diabetesretinopati – en allvarlig ögonsjukdom orsakad av typ 1- och typ 2-diabetes som kan leda till betydande synnedsättningar och blindhet om behandling inte sätts in i tid. Sjukdomen orsakar många förändringar i blodkärlen i ögats näthinna som delvis överlappar med RVO. Fynden i fas 2a-studien stärker därför vår tro på ANXV som behandling av diabetesretinopati, inom vilken efterfrågan på nya behandlingsmöjligheter hos läkare och industriella aktörer är stor. Det är därför ett naturligt steg att starta en explorativ Proof-of-Concept studie inom området, något vi planerar att göra under första halvåret 2025.

Våra utvecklingsprojekt inom onkologi har också gått framåt under året. Vi har sett preliminära effekter i prekliniska studier för vårt konjugatläkemedel och fortsätter att utveckla metoder för patienturval och klinisk studiedesign för ANXV som immunterapi-läkemedel. Dessa framsteg är också viktiga för vårt affärsutvecklingsarbete och vi ser fram emot att kunna dela med oss av resultaten under året.

En mindre del av kapitaltillskottet planeras att användas till att bedöma om de ANXV-koncentrationer vi har uppnått i RVO patienter kan fungera för att behandla så kallad sickle-cellsanemi, en mycket svårbehandlad genetisk blodsjukdom.

” *Ett intensivt affärsutvecklingsarbete har resulterat i att vi nu för diskussioner med en handfull globala och regionala aktörer och vi ser goda möjligheter att kunna ingå attraktiva partnerskap.*

### **Intensifierade diskussioner med potentiella licenspartners**

En förstärkt kassa kommer också vara en stor fördel när vi nu, med finala fas 2a-studiedata, intensifierar våra diskussioner med potentiella licenspartners, där vissa inväntat finala data inför ytterligare utvärdering av projektet. Intresset är fortsatt stort från såväl läkare som potentiella partners, vilket vi ser som bevis på ANXVs medicinska och kommersiella potential. Ett intensivt affärsutvecklingsarbete under 2024 har resulterat i att vi nu för diskussioner med en handfull globala och regionala aktörer och vi ser goda möjligheter att kunna ingå attraktiva partnerskap som både möjliggör vidare utveckling av ANXV och som är fördelaktiga ut ett ägarperspektiv.

### **Annexin går in i nästa fas**

Under 2024 firade Annexin Pharmaceuticals 10 år av innovation och framsteg. Vår största ägare tog plats i styrelsen vilket stärker våra möjligheter till strategiskt och finansiellt viktiga beslut. Sammantaget har 2024 bekräftat att vi är på rätt väg med våra utvecklingsprojekt. Med lovande fas 2a-studiedata resultat i ryggen och ett alljämt starkt intresse från både vetenskapliga och kommersiella aktörer, ser vi fram emot att fortsätta utveckla vår ledande läkemedelskandidat ANXV och ta Annexin in i nästa fas. Vi går in i 2025 med tillförsikt och förväntan, och vi tackar er för ert fortsatta stöd.

### **Anders Haegerstrand**

Vd



# Från laboratorie till lovande läkemedelskandidat i klinisk fas 2

Annexin Pharmaceuticals AB (publ) grundades 2014 i Stockholm och har varit börsnoterat på NASDAQ First North Growth Market sedan år 2017. Utvecklingsprogrammet och läkemedelskandidaten ANXV är baserat på upptäckter gjorda av Dr. Anna Frostegård och Prof. Johan Frostegård vid Karolinska Institutet.

## Upptäckten av ett potentiellt läkemedel

Annexin Pharmaceuticals utvecklingsprogram är baserat på en upptäckt av Dr. Anna Frostegård och Professor Johan Frostegård vid Karolinska Institutet. De utförde forskning med proteinet Annexin A5, som använts under många år i laboratoriearbete, och upptäckte år 2004 att det hade effekt på en inflammatorisk komponent av åderförkalkning i blodkärl. Detta fynd låg till grund för beslutet att utveckla Annexin A5 som ett läkemedel.

## Första steget – tillverkningsprocess och immateriella rättigheter

År 2005 köptes projektet av Athera Biotechnologies AB (en del av Karolinska Development). Betydande investeringar gjordes i utformningen av ANXV och dess tillverkningsprocess, såväl som i immateriella rättigheter.

## Tillbaka till grundarna

Mellan år 2005 och år 2013 utförde Athera Biotechnologies preklinisk forskning, med fokus på stora hjärt-kärlsjukdomar, men 2013 avyttrades projektet av strategiska skäl. Medirista AB (ägt av Anna och Johan Frostegård) kunde då förvärva rättigheterna till projektet, samt till de fyra patentfamiljerna.

## Annexin Pharmaceuticals etablerades

Annexin Pharmaceuticals AB (publ) grundades 2014, och noterades på NASDAQ First North Growth Market 2017. Det är nu ett världsledande bioteknikföretag inom Annexin A5-området. Dr Anna Frostegård är fortfarande verksam inom företaget som Chief Scientific Officer och Chief Medical Officer. Bolagets kontor är beläget i Stockholm. Organisationen är liten och effektiv och bolaget anlitar löpande noga utvalda konsulter med spetskompetens utöver de egna anställda. Därutöver samarbetar bolaget med experter och andra företag som bland annat utför tillverkning och kliniska prövningar för bolagets räkning. Vid utgången av 2024 hade bolaget fyra anställda och ett flertal specialister knutna till bolaget på konsultbasis.



# Vår historia

**2014**

Annexin Pharmaceuticals AB bildas och förvärvar projektet från Medirista AB.

**2016**

Nya indikationer och terapiområden i sällsynta kärlsjukdomar identifieras. Produktion av ANXV inför kommande säkerhetsstudier.

**2017**

Först i världen med att producera rekombinant humant Annexin A5 (ANXV) i stor skala enligt GMP-krav för kliniska tester. Bolaget noteras på Nasdaq First North Growth Market.

**2018**

RVO väljs som indikation, för vilken bolaget i egen regi ska utveckla läkemedelskandidaten ANXV, och ett patent ilicensieras för Annexin A5 vid behandling av RVO i USA.

**2020**

Första patienten doseras i en fas 1-studie med ANXV.

**2021**

Positiva resultat i fas 1-studie med ANXV. Klinisk studie i patienter med RVO med användning av fluorescerande ANXV initieras av bolaget och dess samarbetspartners.

**2022**

Första patienten doseras i fas 2a-studie med ANXV inom RVO i USA. Exklusivt licensavtal tecknas avseende patenträttigheter för Annexin A5 i cancer.

**2023**

Effektsignaler rapporteras i två av fyra ANXV-behandlade patienter i fas 2a-studie inom RVO och god säkerhetsprofil möjliggör ökad dos. Första data från imaging-studie bekräftar att fluorescensmärkt ANXV når till området i ögat där RVO uppstår. Betydande framsteg görs i preklinisk cancersatsning.

**2024**

Lovande topline-resultat rapporteras från fas 2a-studie med ANXV inom i RVO. 12 patienter av 14 patienter som behandlats med ANXV och följts under 4 månader uppvisade förbättringar eller hade en stabil sjukdom utan, eller efter en enstaka, anti-VEGF-behandling och med fortsatt gynnsam säkerhetsprofil.

**2025**

Databasen låstes i fas 2a-studie med ANXV inom RVO och analys av den fullständiga datamängden från samtliga medverkande patienter visar att resultaten överensstämmer med, och stärker, tidigare rapporterad top-line data. ANXV uppvisade kliniskt relevanta effektsignaler och en fortsatt gynnsam säkerhetsprofil utan begränsande behandlingsrelaterade biverkningar. Studiens huvudmål uppnåddes och resultaten stödjer fortsatt klinisk utveckling. Indikationsområdet för ANXV breddas till att inkludera diabetesretinopati och sicklecellanemi.



# Strategisk läkemedelsutveckling

## – möjliggöra värdetillväxt och minimera risker

Annexin Pharmaceuticals övergripande strategi är att i egen regi genomföra Proof-of-Concept studier fram till och med fas 2 med läkemedelskandidaten ANXV för att möjliggöra partnerskap och licensaffärer. Utvecklingsinsatserna fokuserar på sjukdomar där det finns ett stort icke tillgodosett medicinskt behandlingsbehov med högt marknadsvärde – där ANXV har potential att bli ett First-in-Class läkemedel.

### Optimerad värdetillväxt – sänkt utvecklingsrisk

Bolaget driver utvecklingsprogrammen för ANXV med målet att minimera risker och maximera värdet innan partnerskap, utlicensiering eller försäljning av projekten. Bolagets strategi är att i egen regi genomföra kliniska effektstudier åtminstone till och med fas 2 på ett tids- och kostnadseffektivt sätt inom utvalda indikationer där sannolikheten att påvisa effekt bedöms vara högst. Därigenom minimeras utvecklingsrisker och värdet av ANXV-programmen optimeras.

Annexin samarbetar med erfarna konsulter, experter och företag som bland annat utför tillverkning och kliniska prövningar för bolagets räkning. Samarbeten finns också för att utföra bland annat prävarinitierade studier. Målet är att öka antalet samarbeten, både med industri och akademi.

### Strategisk utveckling inom utvalda indikationer

Annexins affärsmodell bygger på att uppnå bevisad effekt för ANXV inom bolagets fokusområden Oftalmologi och Onkologi, för att därefter ingå partnerskap och licensierings-samarbeten med andra företag.

Bolaget fokuserar på sjukdomar där ANXV har en unik angreppsmekanism, där det finns ett betydande medicinskt behov hos patienter, och där det också finns ett incitament för investering. Det finns många medicinska indikationer där ANXV potentiellt skulle kunna bli ett läkemedel och uppfylla patienters medicinska behov.

Valet av klinisk indikation görs utifrån styrkan i vetenskaplig rational, medicinskt behov, marknadspotential och möjlighet till värdeökande Proof-of-Concept studier innan potentiellt

partnerskap eller fortsatt egen utveckling. Bolaget bedömer att ANXV har potential att bli ett First-in-Class läkemedel för ett flertal sjukdomar. Initialt har bolaget valt att fokusera utvecklingen av ANXV mot sjukdomar i ögat, mer specifikt mot retinal venocklusion (RVO) liksom närbesläktade diabetes-retinopati (DR), samt olika möjligheter inom cancer. Nyligen har även en medicinsk och kommersiellt viktig men kostnads-mässig liten möjlighet inom sicklecellanemi identifierats.



I EGEN REGI

Bolagets strategi är att i egen regi genomföra preklinisk utveckling och kliniska effektstudier åtminstone fram till och med klinisk fas 2. Utveckling i sen fas, registrering och kommersialisering planeras ske tillsammans med partner.



TILLSAMMANS MED PARTNER

# Annexin A5 – kroppseget protein med betydande medicinska möjligheter

Annexin A5 är ett kroppseget protein som har visat sig kunna skydda och reparera celler, samt motverka oönskade inflammations- och immuncellsreaktioner. Baserat på Annexin A5 utvecklar bolaget den biologiska läkemedelskandidaten ANXV för behandling av flertalet olika sjukdomar. Under 2025 planeras en Proof-of-Concept studie i diabetesretinopati samt även en förberedande studie inom sicklecellanemi.

## Protein som skyddar kroppens celler

Alla skadade, stressade och döende celler exponerar en lipid (fettämne), fosfatidylserin (PS) på sin yta. PS-exponeringen bidrar bland annat till att ge signaler att cellerna skall rensas bort men inte avstötas som kroppsfrämmande. För mycket PS på cellytan får dock negativa konsekvenser och proteinet Annexin A5 är kroppens sätt att reglera effekterna av exponeringen av PS. Studier visar att cellernas förmåga att producera Annexin A5 minskar med åldern och om man tillför Annexin A5 i djurmodeller så skyddas celler och vävnader mot allvarliga skador.

## Annexin A5 verkar på flera nivåer

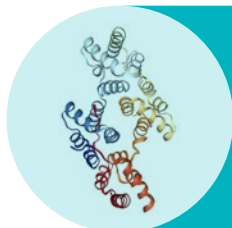
Annexin A5 anses vara ett uråldrigt kroppseget försvarsprotein och uppvisar flera unika egenskaper.

- Annexin A5 bygger en sköld i form av ett skyddande lager på PS exponerat på cellytan
- Annexin A5 läker skadade cellmembran
- Annexin A5 minskar inflammation och reglerar immuncellers aktivitet

Annexin A5 har på så sätt en flerstegseffekt där det verkar både omedelbart reparerande och långsiktigt anti-inflammatoriskt. Det naturligt förekommande Annexin A5 förefaller dock inte räcka till för att skydda celler och vävnader i vissa akuta eller halvakuta sjukdomstillstånd, och oförmåga att producera Annexin A5 är kopplat till både sjukdomar och åldrande.

## Läkemedelskandidaten ANXV tillför kroppen Annexin A5

Genom att tillföra ytterligare Annexin A5 kan man förbättra kroppens förmåga att skydda och reparera celler rent generellt. Sjukdomar där Annexin A5 och därmed ANXV skulle kunna användas är många om man ser till antalet publikationer med data från djurmodeller. Bolaget ser stora möjligheter att kunna fylla ett behandlingsslag där viktiga sjukdomsorsakande mekanismer i nuläget inte behandlas effektivt och har därför utvecklat den biologiska läkemedelskandidaten ANXV, som är ett protein nästan helt identiskt med det naturligt förekommande humana proteinet Annexin A5.



### ANNEXIN A5

Ett kroppseget protein som reglerar immuncellernas beteende och beskyddar kroppens celler från skador.



### ANXV

Bolagets läkemedelskandidat som är 99,5% identiskt med humant kroppseget Annexin A5 och produceras genom patenterad metod.

# ANXV – läkemedelskandidat i klinisk fas med multipla tillämpningsområden

Läkemedelskandidaten ANXV har potentialen att hjälpa många patienter – inom ett brett spektrum av sjukdomar – genom att stärka kroppens förmåga att bekämpa sjukdom och läka. Från ögonsjukdomar och cancer, till kardiovaskulära sjukdomar och virala infektioner – alla är potentiella indikationsområden för ANXV. Prioriterade terapiområden utgörs initialt av Oftamologi och Onkologi, men under 2025 planeras även en förberedande studie inom sicklecellanemi.



## OFTALMOLOGI

### Lovande läkemedelspotential

ANXV är en ny läkemedelskandidat som är nästan identiskt med det humana proteinet Annexin A5, producerat genom rekombinanta tekniker i bakterien *Escherichia coli* (*E. coli*). Precis som kroppseget Annexin A5 kan ANXV skydda celler, reducera vidhäftning mellan celler och påverka hur immun-celler agerar.

### Verkningsmekanism genom bindning till fosfatidylerin (PS)

ANXVs medicinska effekt antas vara beroende av bindningen till dess mål molekyl, fosfatidylerin (PS), som finns på cellmembran. Avbildningsstudier med märkt Annexin A5 i både djurmodeller och patienter visar på en snabb målsökande funktion mot PS-exponerade områden och sjukdomspåverkade vävnader inom olika sjukdomar. Genom att binda till och



## CANCER

forma ett skydd över de cellmembran som exponerar PS, och även neutralisera överexponeringen av PS, tros ANXV agera som en immunmodulerare, motverka vidhäftning mellan celler, och även fungera antiinflammatoriskt, antitrombotiskt och som en cellmembran-reparatör.

### Skyddar celler och reglerar immuncellernas beteende

Funktionen hos proteinet Annexin A5, som produceras i kroppens celler, är att motverka cellulär stress och vävnadsskada. Proteinets verkar också som en immunmodulerare genom att hämma signaler från fosfatidylerin (PS), en fosfolipid som är en del av cellernas membran.

I normala tillstånd finns PS på insidan av cellmembranet, men när celler blir stressade eller skadade uttrycks PS istället på utsidan. Detta aktiverar immunceller och bidrar till koagulationsreaktioner, vilket till exempel kan göra att cellerna lättare



## SICKLECELLANEMI

fäster till varandra och skapar aggregat. ANXV agerar genom att täcka PS på cellmembranen och därmed neutralisera den sjukdomsalstrande överexponeringen och signalerna från PS.

ANXV innehåller Annexin A5, producerat genom rekombinanta tekniker i *Escherichia coli* (*E. coli*). Precis som endogent Annexin A5 binder ANXV till PS och därigenom kan cellerna skyddas, immuncellernas aktivitet regleras, och potentiellt ge en medicinsk effekt. Annexin A5s förmåga att beskydda celler, reglera immuncellers beteende och bistå med en positiv medicinsk effekt är väl dokumenterat i den vetenskapliga litteraturen. Litteraturen visar att Annexin A5 i flertalet sjukdomsmodeller har egenskaper som beskyddar celler, motverkar vidhäftning, hämmar inflammatoriska processer och har fokalt antitrombotiska effekter (i stället för systemisk anti-koagulering).

## ▶ ANXV

**Multipla terapiområden**

Effekter har demonstrerats i både cellsystem och djurmodeller inom RVO, cancer, sicklecellanemi (SCD), inflammatorisk ledsjukdom, inflammatorisk tarmsjukdom, virussjukdomar, blodförgiftning (sepsis), hjärtinfarkt, traumatisk hjärnskada och ytterligare sjukdomar. Annexin har valt att inrikta bolagets utvecklingsresurser mot två terapiområden; Oftalmologi och Onkologi.

Inom terapiområde Oftalmologi har bolaget rapporterat lovande fas 2a-data med ANXV från en klinisk Proof-of-Concept studie inom indikationen retinal venocclusion (RVO). Förberedelser pågår inför en kommande fas 2b-studie inom RVO och initiala studier är under uppstart inom diabetesretinopati (DR).

Inom terapiområde Onkologi driver bolaget en preklinisk cancersatsning i två spår; dels som ett läkemedel i form av immunterapi som ska hjälpa immunförsvaret att angripa cancercellerna, dels i form av ett konjugatläkemedel där ANXV agerar transportör av cellgifter direkt till sitt mål med syfte att döda cancercellerna.

Bolaget avser också genomföra en begränsad analys av möjligheten att behandla SCD. ANXVs och fosfatidylserinets (PS) betydelse i denna genetiska sjukdom är väl kända och ANXVs möjlighet att reducera PS kan få en betydande roll i att

begränsa skadorna i patienter med pågående akut sjukdom. Inledande försök planeras att utföras på blod från patienter diagnostiserade med SCD för att bedöma lämplig dos av ANXV vid behandling av intensiv-vårdsbehandlade patienter med så kallad vasocklusiv kris (VOC).

**Beprovad utvecklingsstrategi**

Utvecklingen av ANXV har innefattat produktformuleringsarbete för att erhålla en produkt som är stabil och lämplig för användning, preklinisk utvärdering för att bedöma säkerheten inför studier i människa i fas 1-studier och fas 2-studier. För närvarande pågår kliniska studier för att identifiera en säker dos i patienter och utvärdera effekt i den tänkta indikationen i fas 2-studier. Därefter ska effekten bekräftas i större patientgrupper i fas 3-studier. Det sista steget innebär tillstånd av tillsynsmyndigheter följt av kommersialisering.

**Tillverkning**

Bolagets läkemedelskandidat ANXV är ett rekombinant humant protein, Annexin A5, som produceras i bakterien *E. coli*, en ofta vald bakterietyp för produktion av proteinläkemedel. Tillverkningsprocessen är komplicerad och innefattar flera steg av rening och filtrering till färdig produkt. För att tillverka läkemedelskandidaten behövs en cell-linje (master

cellbank). För att producera material till kliniska studier krävs att kontraktstillverkaren har ett godkänt kvalitetssystem enligt lagstadgade krav. För kliniska studier behövs storskalig tillverkning i enlighet med Good Manufacturing Practice (GMP). Bolaget har skalat upp tillverkningen, vilken utförs enligt GMP, dock behöver produktionsprocessen optimeras inför kliniska fas 3-studier och marknad.

**Starkt patentskydd**

Bolaget har successivt stärkt sin patentportfölj både genom patentansökningar och beviljade patent för användning av Annexin A5/ANXV för behandling av olika sjukdomar samt ett flertal godkända patent avseende en effektiv produktionsmetod. Patentportföljen har kompletterats genom licenser och skyddet för fokusområdena RVO och cancer åstadkoms genom både licensierade användningspatent och egna produktions- och substanspatent.

Strategin att bibehålla en bred patentportfölj siktar framförallt på att öka möjligheten för framtida partners/licenstagare/köpare att kunna genomföra flera kliniska effektstudier för att utvidga godkända indikationer, så kallad label expansion.





## Terapiområde Oftalmologi – klinisk fas 2a-studiedata stöder fortsatt utveckling

Läkemedelskandidaten ANXV bedöms ha potential inom flera oftalmologiska sjukdomar inklusive retinal venocklusion (RVO) och diabetesretinopati (DR). ANXV har utvärderats i en Fas 2a/Proof-of-Concept studie i patienter som nyligen diagnostiserats med RVO där ANXV uppvisade kliniskt relevanta effektsignaler och en gynnsam säkerhetsprofil utan begränsande behandlingsrelaterade biverkningar.

### **Lovande resultat i fas 2a-studie ger stöd för fortsatt utveckling av ANXV**

I början av 2025 låstes databasen i bolagets fas 2a-studie som utvärderat ANXV i patienter som nyligen diagnostiserats med ögonsjukdomen retinal venocklusion (RVO). Analys av den fullständiga datamängden från samtliga medverkande patienter visar att resultaten överensstämmer med, och stärker, tidigare rapporterad top-line data i augusti 2024. Totalt behandlades 15 patienter med ANXV intravenöst, varav 14 patienter var tillgängliga för uppföljning i fyra månader.

Säkerhetsprofilen rapporterades oförändrad som god, utan säkerhets- eller tolerabilitetsproblem eller påvisad immunreaktion mot proteinet. Baserat på synskärpa och näthinnsvullnad uppvisade 12 av de 14 patienterna en förbättrad eller en stabil sjukdom. Av dessa har 7 inte fått någon injektion, och 5 patienter har fått endast en injektion av standardbehandlingen anti-VEGF direkt in i ögat. Nivåerna av ANXV i patienters blod var enligt förväntan och dessutom hade en minskning ANXVs målmolekyl, fosfatidylserin, kunnat verifieras i samband med behandling.

## › Terapiområde Oftalmologi

Med kliniskt relevanta effektsignaler och en fortsatt gynnsam säkerhetsprofil utan begränsande behandlingsrelaterade biverkningar var studiens huvudsakliga mål därmed uppnådda. Resultaten stöder fortsatt klinisk utveckling av ANXV inom såväl RVO som andra sjukdomar.

### ANXV bedöms kunna förbättra blodflödet vid RVO

ANXV förväntas agera via fosfatidylserin (PS) vid platsen för ocklusionen, där PS anses vara avgörande för den patologiska vidhäftningen av röda blodkroppar till endotelet i blodkärl. ANXVs bindning till PS bedöms möjliggöra en snabbare upplösning av ocklusionen och/eller minska ytterligare aggregering av röda blodkroppar. Detta skulle leda till att blodflödet i näthinnan förbättras genom att minska de områden av näthinnan som inte har blodgenomströmning och även ge andra kortsiktiga och långsiktiga fördelar för RVO-patienter.

Behandling med ANXV i RVO förväntas ge en effekt genom verkningsmekanismer som inte överlappar anti-VEGFs verkningsmekanismer på ödem i gula fläcken (makula) och angiogenes (nybildning av blodkärl). Verkningsmekanismerna för ANXV bör innebära att resultatet förväntas bli bättre ju tidigare behandlingen med ANXV sätts in.



” Vi är mycket glada över att i början av 2025 ha stängt databasen i vår fas 2a-studie med ANXV i patienter med nydiagnostiserad RVO. Även om det har varit ett omfattande och intensivt arbete att koordinera studien, som bedrivits vid sju olika ögonkliniker runt om i USA, är vi mycket nöjda med både genomförandet och utfallet i studien. Vi är djupt tacksamma för det otroliga engagemang vi sett hos de behandlande läkarna och all övrig personal på klinikerna, och inte minst alla patienter som gjort det möjligt att genomföra studien.

Susan Suchdev, Chief Operating Officer på Annexin Pharmaceuticals

### Proof-of-Concept studie planeras inom diabetesretinopati (DR)

De uppmätta nivåerna av ANXV och minskningen av fosfatidylserin i plasma som visades i den avslutade fas 2-studien i RVO styrker att läkemedelskandidaten ANXV har önskad effekt i ögat och ger stöd för användning inom andra sjukdomar. Baserat på kliniska fynd i RVO-studien, tillsammans med resultat från oberoende forskning och ett tydligt intresse för kliniska data inom området från såväl ögonläkare som industriella aktörer, har bolaget beslutat att utvärdera ANXV som behandling av diabetesorsakade synproblem med en explorativ Proof-of-Concept studie inom diabetesretinopati (DR) som nästa steg.

DR, orsakat av typ 1- och typ 2-diabetes, orsakar många förändringar i blodkärlen i ögats näthinna. ANXV bedöms kunna stabilisera kärlsystemet i näthinnan och därmed förhindra övergången från icke-proliferativ till proliferativ diabetesretinopati.

### FAS 2A-STUDIE INOM RVO

Annexins fas 2a/Proof-of-Concept studie inkluderade patienter som nyligen drabbats av RVO, men som inte behandlats med standardbehandlingen anti-VEGF. Efter protokolluppdatering blev studien en öppen studie utan placebo där patienter fått det nya prövningsläkemedlet ANXV (ett rekombinant humant Annexin A5 protein), i doser om 2, 4 eller 6 mg intravenöst i fem dagar tidigt efter RVO diagnos, följt av anti-VEGF vid behov, och därefter följts upp till fyra månader med undersökningar för att bedöma säkerhet, tolerabilitet och eventuella effektsignaler som kan vara relaterade till ANXV.

Studien genomfördes på 7 ögonkliniker i USA och har inkluderat 16 patienter varav 15 behandlats med ANXV. Topline-resultat rapporterades i augusti 2024 och slutrapport meddelades i februari 2025. Parametrarna som rapporterats utgörs av de standardiserade mätningarna av bästa korrigerade synskärpa (BCVA) och svullnad av näthinnan (central subretinal tjocklek, CST) tillsammans med behovet av anti-VEGF-injektioner, det senare ett beslut som fattas av patientens behandlande ögonläkare.

› Terapiområde Oftalmologi

## RETINAL VENOCKLUSION (RVO) – ALLVARLIG ÖGONSJUKDOM SOM OFTA LEDER TILL ALLVARLIGA SYNNEDESÄTTNINGAR

RVO är en kärlsjukdom i ögat där blodflödet i näthinnsans vener blockeras (venocklusion). Bromsat blodflöde kan medföra svullnad och syrebrist i näthinnan. Svullnaden kan leda till skador på gula fläcken, makula, och påverka synen. Sjukdomen leder ofta till allvarliga synnedsättningar eller blindhet och behov av långvarig behandling. RVO är en multifaktoriell sjukdom där riskfaktorer inkluderar ålder, högt blodtryck, dyslipidemi, ateroskleros, rökning och glaukom. Den underliggande sjukdomsprocessen är dock fortfarande diskuterad. Sjukdomen kan drabba både unga och gamla, men äldre personer löper större risk att drabbas.

Det finns ett betydande, ouppfyllt, medicinskt behov av en säker och effektiv behandling för patienter som drabbats av retinal venocklusion, innan komplikationer uppstår. Trots att RVO är den näst mest vanliga synnedsättande retinala ögonsjukdomen efter diabetesretinopati finns det för närvarande ingen godkänd behandling annat än för den näthinnesvullnad som ofta uppstår. De behandlingar av RVO som är tillgängliga idag injiceras direkt i ögat. Injektionerna måste ges upprepat, ofta månadsvis under många år efter diagnos. Nuvarande standardbehandling vid RVO

utgörs av en antikropp mot proteinet som orsakar komplikationerna (s.k. aVEGF) eller av kortisonpreparat mot svullnad. Dessa behandlingar är invasiva, kroniska och dyra, och inriktar sig inte på själva ocklusionen utan på de komplikationer som sjukdomen orsakar, såsom svullnad i gula fläcken (makulaödem), inflammation och neoangiogenes (nybildning av blodkärl). Det finns idag ingen tillgänglig behandling mot själva ocklusionen. ANXV har potential att verka på ocklusionen och därigenom potentiellt behandla sjukdomen.

Antal patienter som diagnostiseras med RVO ökar, och bedöms fortsätta göra så åtminstone under de kommande 10 till 20 åren. Underliggande faktorer, såsom en åldrande befolkning, ökande förekomst av näthinnesjukdomar och ökad medvetenhet om ögonsjukdomar påverkar denna utveckling ytterligare. Riskfaktorerna för RVO, såsom ateroskleros, diabetes, glaukom och högt blodtryck, ökar också. I takt med att antalet patienter ökar förväntas marknaden för RVO växa med sex till åtta procent årligen (CAGR). Det nuvarande marknadsvärdet, som uppskattas till upp till 20 miljarder US dollar i vissa rapporter, förväntas öka avsevärt till år 2030.<sup>1)</sup>



” Det är verkligen lovande att 12 av 14 patienter i vår RVO-studie, varav många med mer allvarliga former av sjukdomen, inte bedömdes behöva någon eller endast en anti-VEGF-injektion under de första fyra månaderna efter behandling med ANXV. Detta ska ses i relation till den typiska användningen av fyra till sex anti-VEGF-injektioner under de första sex månaderna efter RVO-diagnos. Stärkta med dessa lovande fynd ser vi nu fram emot att ytterligare undersöka användningen av ANXV i RVO i större randomiserade, placebo-kontrollerade kliniska studier samt även ANXVs potential till behandling av diabetesretinopati.

Mario Fsadni, Therapeutic Area Head  
Ophthalmology på Annexin Pharmaceuticals

1) Grand view research. Retinal vein occlusion treatment market, 2023–2030; Future market insights. Retinal vein occlusion treatment market; Biospace, Novaone advisor; Transparency market research, retinal vein occlusion market insight 2021–2031.

## › Terapiområde Oftalmologi

**DIABETESRETINOPATI – EN VÄXANDE GLOBAL UTMANING**

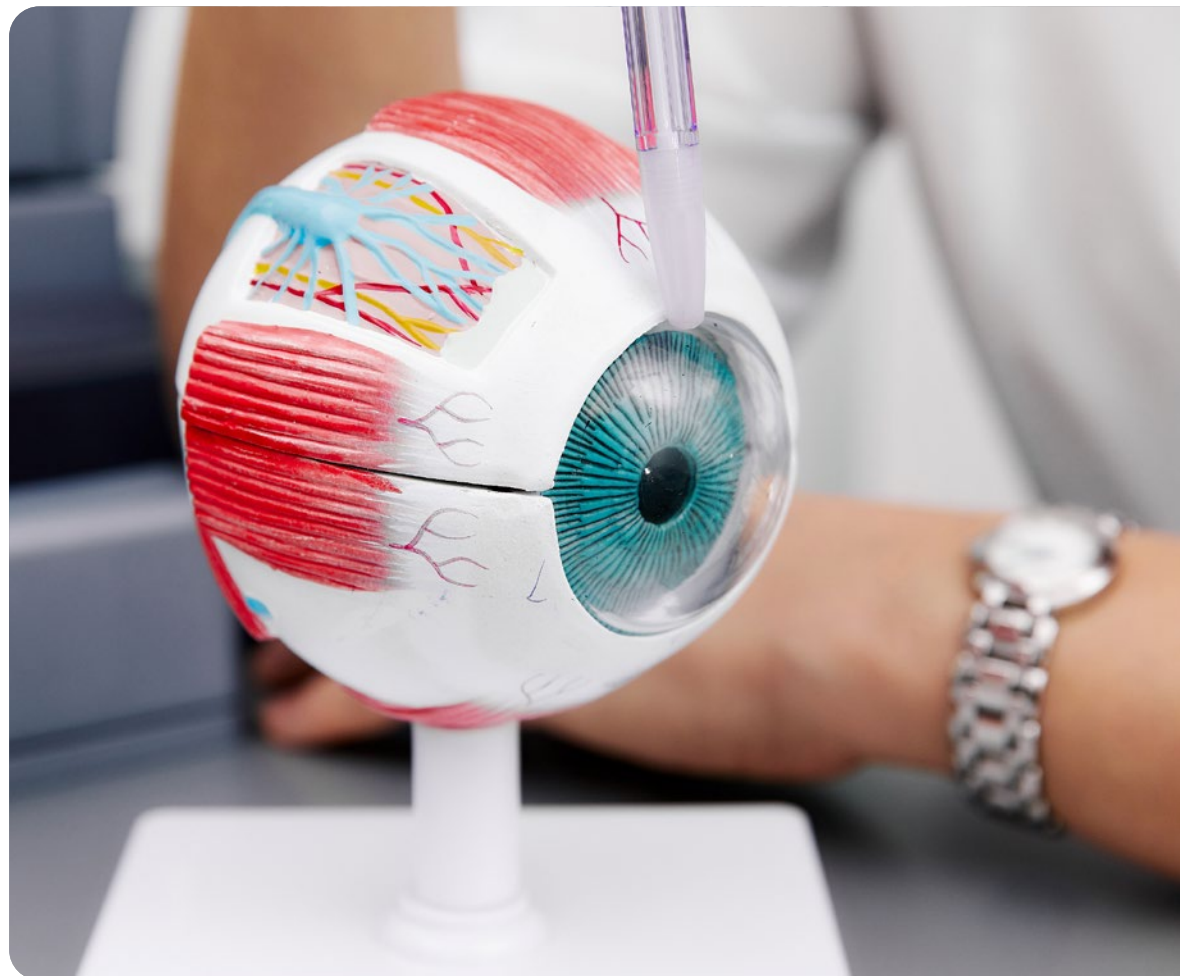
Diabetesretinopati är en allvarlig ögonsjukdom och en av de främsta orsakerna till synnedbrott och blindhet hos personer med diabetes. Sjukdomen uppstår när höga blodsockernivåer skadar de små blodkärlen i näthinnan, vilket leder till läckage, syrebrist och bildandet av nya, sköra blodkärl. Diabetesretinopati utvecklas gradvis och kan i slutstadiet orsaka svår synförlust om den inte behandlas i tid.

Dagens behandlingar inkluderar anti-VEGF-injektioner, laserbehandling och kirurgi, men dessa är ofta kostsamma, kräver upprepade ingrepp och ger inte alltid tillräcklig effekt. Behovet av nya, mer effektiva och långvariga behandlingsalternativ är därför stort.

Globalt uppskattas att över 100 miljoner människor lever med diabetesretinopati, och med en ökande diabetesprevalens väntas antalet drabbade stiga kraftigt de kommande decennierna. Sjukdomen är särskilt utbredd i länder med åldrande befolkning och ökande förekomst av typ 2-diabetes. Trots att tidig upptäckt och behandling kan bromsa sjukdomsförloppet är det många patienter som diagnostiseras för sent, vilket leder till irreversibla synskador.

Marknaden för läkemedel mot diabetesretinopati förväntas växa snabbt i takt med att antalet diabetespatienter ökar och med en stigande medvetenhet om vikten av tidig behandling. Ett godkänt läkemedel med förbättrad effekt och patientvänlighet skulle ha en stor kommersiell potential, både i etablerade och framväxande marknader.

En färsk metaanalys uppskattade att den nuvarande globala prevalensen av DR är cirka 103 miljoner individer, vilket beräknas öka ytterligare till 161 miljoner individer år 2045.<sup>1)</sup>

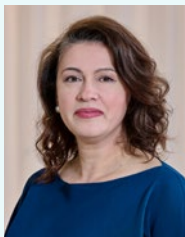


1) PubMed, National Library of Medicine (US).



## INTERVJU

## Intervju med Anna Frostegård – om möjligheterna för ANXV i nya indikationer



**Som Chief Scientific and Medical Officer på Annexin Pharmaceuticals är Anna Frostegård ansvarig för bolagets prekliniska och kliniska utveckling av läkemedelskandidaten ANXV. Anna är även en av grundarna till Annexin och en av de främsta experterna inom Annexin A5-området.**

### Annexin har nyligen rapporterat lovande fas 2a-data i patienter med retinal venocklusion med ANXV, vad betyder det för den fortsatta utvecklingen av läkemedelskandidaten?

De nyligen rapporterade resultat från vår första Proof-of-Concept studie i patienter bekräftar att ANXV är säkert och tolereras väl av patienter med retinal venocklusion (RVO) där vi inte observerat några begränsande behandlingsrelaterade biverkningar. Samtidigt har lovande effektsignaler som ligger i linje med den förväntade verkningsmekanismen för ANXV, och som är kliniskt relevanta, också observerats. Till detta tillkommer en viktig observation att patienterna fick färre anti-VEGF-injektioner i ögat än förväntat. Resultaten, och då i synnerhet tolererbarheten, och den fortsatt gynnsamma säkerhetsprofilen i patienter med retinal venocklusion, är mycket viktiga. Vi kan nu för första gången konstatera att behandlingen accepteras väl av både patienterna som lider av RVO och de behandlande läkarna – en betydande milstolpe i utvecklingen ANXV och i Annexins historia.

Med studiens huvudmål uppnådda har vi stöd för, och till väsentligt mindre risk, att fortsätta den kliniska utvecklingen av ANXV både inom RVO och andra indikationer där vi bedömer att ANXV kan göra skillnad.

### Varför tror ni så starkt på att ANXV även kan vara effektivt vid behandling av andra sjukdomar utöver RVO och cancer, och vilka andra indikationer ligger närmast för Annexin att utvärdera?

En av de stora fördelarna med att genomföra den första kliniska studien med ANXV i en ögonsjukdom som RVO är att vi i ögat har tillgång till ett flertal moderna avbildningsmetoder som tillåter flera objektiva effektmått. Här har vi möjlighet att följa de olika effektmåtten samtidigt i båda ögonen, det vill säga både i det ögat som har venocklusion och i det friska ögat. Detta trots att den här typen av Proof-of-Concept studie är en så kallad open label-studie och saknar placebo-arm.

Resultaten från RVO-studien, där flera effektmått pekar på att ANXV fungerar som förväntat, stärker också vår övertygelse om att ANXV även kan vara betydelsefull inom andra indikationer med överlappande biologi och sjukdomsmekanismer som vid RVO. Exempel på sådana indikationer är diabetesretinopati, där vi avser generera data i en klinisk Proof-of-Concept studie under 2025, och i sicklecellanemi, där vi planerar att genomföra ett fokuserat laboratorieförsök med ANXV i blodet från patienter med sicklecellanemi. Resultatet från denna studie förväntas vara viktigt i vår bedömning av möjligheten att behandla sjukdomen med ANXV.

### Vad är anledningen till att ni valt att gå vidare och inleda kliniska studier inom just diabetesretinopati?

Diabetesretinopati (DR) är en allvarlig ögonsjukdom i patienter med diabetes mellitus och orsakas av höga sockerhalter i blod och följande skador på de små blodkärlen i näthinnan. Detta kan leda till synförlust och i allvarliga fall blindhet om den inte upptäcks och behandlas i tid. Sjukdomen utvecklas gradvis och är en av de vanligaste orsakerna till synnedbrott hos

personer med diabetes. Även om sjukdomen kan bromsas något med god blodsockerkontroll och symptomatiskt behandlas med upprepade anti-VEGF injektioner i ögat, finns det idag ingen behandling som stabiliserar blodkärlen i näthinnan. Med en åldrande befolkning och ökad utbredning av diabetes är det medicinska behovet av en effektiv behandling alltför stort.

Biologin för DR, det vill säga de biologiska processer och mekanismer som ligger bakom sjukdomens uppkomst, är i stor utsträckning överlappande med RVO och vi har betydande kliniska såväl som prekliniska fynd som styrker att ANXV kan ha effekt i att behandla även den här sjukdomen.

Diabetesretinopati som indikation passar också väl in i vårt huvudsakliga terapiområde Oftalmologi, ett område där vi har djup intern kunskap och upparbetade kontakter med såväl KOLs (Key Opinion Leaders) som kontraktforskningsorganisationer.

### Slutligen, vad ser du mest fram emot under 2025?

Jag ser mycket fram emot att fortsätta driva framåt vår intensiva satsning inom affärsutveckling med målet att hitta en bra partner som delar vår entusiasm och vision med ANXV. Jag ser också fram emot ny data från en klinisk explorativ Proof-of-Concept studie inom diabetesretinopati och att fortsätta det viktiga arbetet med förberedande aktiviteter inför en kommande fas 2b-studie inom RVO. Även om en sådan studie avses att utföras av eller i samarbete med en partner är det av allra största vikt att inleda nödvändiga regulatoriska processer med relevanta myndigheter, att upphandla tredjepartsleverantörer och att säkerställa att studiematerial kan tillverkas i rätt mängd och rätt kvalitet – allt för att inte tappa tid och försena en kommande studie.

# Terapiområde Onkologi – lovande prekliniska resultat

Trots stora kliniska framsteg har många cancerpatienter dåliga överlevnadsprognoser och behovet av fler och effektivare behandlingsalternativ är stort. Forskning med Annexin A5 inom cancerområdet har uppvisat lovande resultat och det finns därmed potential för ANXV att användas som behandling av cancer, antingen som ett läkemedel eller som transportör av cellgifter till sitt mål, dvs själva cancercellerna.



1) WHO, International Agency for Research on Cancer, Cancer tomorrow 2024.

## Cancersatsning med två huvudspår

Cancer är alltså en av de globalt ledande dödsorsakerna och ledde till att nästan 10 miljoner människor miste livet under år 2022.<sup>1)</sup> Behovet av nya och innovativa cancerbehandlingar är fortsatt stort och bolaget bedömer att läkemedelskandidaten ANXV kan fylla en viktig roll i att hjälpa patienter som idag saknar fungerande behandling.

ANXV utvärderas som behandling för cancerpatienter i två spår; dels som ett läkemedel i form av immunterapi som ska hjälpa immunförsvaret att angripa cancercellerna, dels i form av ett konjugatläkemedel där ANXV agerar transportör av cellgifter direkt till sitt mål med syfte att döda cancercellerna.

## ANXV som immunterapiläkemedel

ANXV kan potentiellt användas för cancerbehandling i sig själv genom att reducera cancercellers förmåga att hämma immunsystemet. Effekten av ANXV, utan koppling till ett cellgift, kan likställas med immuncheckpointhämmare, (immune checkpoint inhibitors), en typ av cancerläkemedel som syftar till att minska tumörstorleken och mortaliteten genom att hjälpa immunförsvaret att angripa cancercellerna.

Cancerceller uttrycker ofta PS på cellytan, vilket bidrar till att tumören undviker att immunförsvaret engageras. Flera prekliniska studier har visat att Annexin A5, funktionellt identiskt med det aktiva proteinet i ANXV, fungerar som ett

## › Terapiområde Onkologi

potent immunmodulerande anti-cancermedel via blockering av PS på cancerceller. Konceptet med att använda Annexin A5 som en immuncheckpointhämmare har bekräftats av oberoende forskare, där effekten av Annexin A5 var jämförbar med väletablerade och marknadsförda immuncheckpointhämmare, tex PD-1.

ANXV representerar en attraktiv metod för att maskera de immunhämmande effekterna av PS på tumörceller och skulle kunna vara kliniskt relevant för att tillfredsställa det medicinska behovet baserat på att en majoritet av patienter inte svarar på eller blir resistenta mot dagens CTLA-4- och PD-1-baserade immunterapi.<sup>1)</sup>

### ANXV som transportör av cellgifter

Annexin har framgångsrikt producerat ett så kallat konjugat där läkemedelskandidaten ANXV är kemiskt bundet till ett cellgift och tillsammans bildar en ny gemensam molekyl.

Effekten uppnås genom att cancerceller med en stor mängd fosfatidylserin (PS) på ytan transporterar konjugatet in i cellen där cellgiftet separeras från ANXV och då får sin celdödande verkan. Eftersom cellgiftet kan riktas mer specifikt mot concertumören förväntas mildare biverkningar jämfört med traditionell cellgiftsbehandling.

ANXV-konjugatet har i cellsystem utanför kroppen visats kunna döda bland annat en typ av cancercell som tagits från en person med trippelnegativ bröstcancer, en mycket svårbehandlad form av bröstcancer.



” Under 2024 har båda våra utvecklingsprojekt inom terapiområde Onkologi fortskridit enligt plan. För vårt konjugatläkemedel, där ANXV utvecklas som en selektiv transportör av cellgifter direkt till concertumören, har vi lovande prekliniska data och vi hoppas kunna dela med oss av resultaten under året. Inom det andra projektet, där ANXV utvecklas som ett immunterapiläkemedel, arbetar vi vidare med metoder för patienturval och klinisk studiedesign, vilket också är ett viktigt steg i vårt affärsutvecklingsarbete. Vi ser nu fram emot att driva dessa unika projekt vidare mot klinisk utvecklingsfas.

Alain Thibault, Therapeutic Area Head Oncology på Annexin Pharmaceuticals

1) Kang et al., 2020 Nature Commun.

2) WHO, International Agency for Research on Cancer, Cancer tomorrow 2024.

3) Data Bridge Market research, Global Immuno-Oncology (IO) market.

4) Statista, revenues of Keytruda.

5) Data Bridge Market Research, Global Antibody Drug Conjugates (ADC) market.

### MARKNADEN FÖR IMMUNONKOLOGISKA LÄKEMEDEL

Immunonkologi är en relativt ny marknad med terapier som använder människokroppens immunsvaret att rikta in sig på cancercellerna.

År 2022 var antalet nya fall av cancer fler än 20 miljoner och nästan 10 miljoner dödsfall var relaterade till cancer samma år. Antalet nya cancerfall förväntas öka till 30 miljoner år 2040 – en ökning med 53 procent bland män och 46 procent bland kvinnor.<sup>2)</sup>

Den globala marknaden för cancerläkemedel inom immunonkologi är betydande och värderas för närvarande till 30-70 miljarder dollar. I och med ökningen av cancerfall och tillgången till nya immunonkologiska behandlingar förväntas den nuvarande immunonkologiska marknaden växa med cirka 15 till 20 procent årligen (CAGR), för att nå cirka 150–160 miljarder US dollar år 2030.<sup>3)</sup>

Ett av de stora immunonkologiska läkemedlen, PD-1-antikroppen Keytruda, hade en marknad på cirka 30 miljarder US dollar år 2024<sup>4)</sup>, trots att endast 20 till 40 procent av alla cancerformer svarar på en PD-1-behandling.

### MARKNADEN FÖR ONKOLOGISKA KONJUGATLÄKEMEDEL

Principen att koppla cellgifter till proteiner som är riktade mot concertumörer är välkänd och används i många godkända läkemedel. Marknaden för onkologiska konjugatläkemedel estimeras uppgå till mer än 10 miljarder US-dollar och förväntas växa till ca 34 miljarder US-dollar år 2032.<sup>5)</sup> Ett ANXV-konjugat kan bli det första konjugatläkemedlet som nyttjar att PS finns på ytan av celler i många svårbehandlade cancerformer.

# Bolagsstyrning

En god bolagsstyrning är en förutsättning för att upprätthålla förtroende från aktieägare, partners och övriga externa intressenter och bygger på att bolagets strategier, mål och värderingar genomsyrar hela organisationen.

Annexin Pharmaceuticals bolagsstyrning styrs förutom av aktiebolagslagen (ABL) och andra tillämpliga lagar och regler, bolagets bolagsordning samt interna styrdokument såsom styrelsens arbetsordning, styrelsen och verkställande direktören arbetsfördelning samt instruktion för ekonomisk rapportering samt av Nasdaq First North Growth Market regelverk för emittenter, god sed på aktiemarknaden samt andra tillämpliga regler och rekommendationer.

Styrelsen är det näst högsta beslutsfattande organet efter bolagsstämman. Enligt aktiebolagslagen (2005:551) ansvarar styrelsen för bolagets organisation och förvaltningen av Bolagets angelägenheter, vilket innebär att styrelsen bland annat har ansvar för att fastställa mål och strategier, säkerställa rutiner och system för utvärdering av uppsatta mål, kontinuerligt utvärdera den finansiella ställningen och resultatet samt att utvärdera den operativa ledningen.

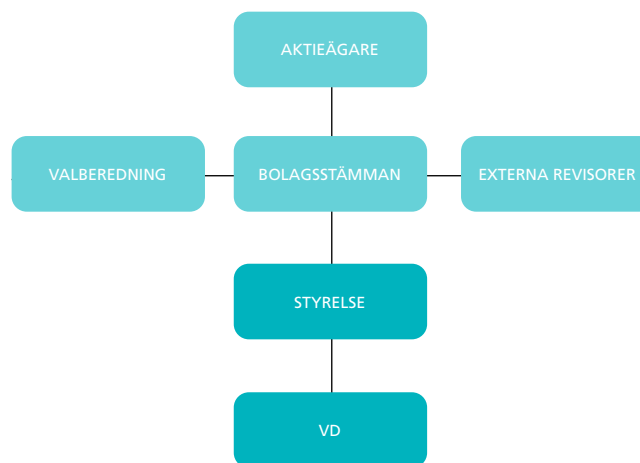
Styrelsen ansvarar också för att säkerställa att årsredovisningar och delårsrapporter upprättas i rätt tid. Dessutom utser styrelsen verkställande direktör.

Styrelseledamöter utses vanligen av årsstämman för den period som avslutas vid nästkommande årsstämma. Enligt Annexins Pharmaceuticals bolagsordning ska de styrelseledamöter som väljs av bolagsstämman vara lägst tre och högst sju stycken med lägst noll och högst sju suppleanter.

Styrelsen följer en skriftlig arbetsordning som revideras årligen och antas av det konstituerande styrelsemötet varje år.

Arbetsordningen styr bland annat styrelsens praxis, funktioner och arbetsfördelningen mellan styrelseledamöterna och den verkställande direktören. Vid det konstituerande styrelsemötet antar styrelsen även instruktioner för den verkställande direktören, inklusive instruktioner för finansiell rapportering.

Strukturen för bolagsstyrningsarbetet illustreras nedan:



# Styrelse

Annexins styrelse består av personer som tillsammans har en bred kompetens inom olika aspekter av läkemedelsutveckling, såsom investeringar, förvärv, licensiering, produkt lansering och marknadsföring.



## Jan Nilsson

Född 1949  
Styrelseordförande sedan 2024

**Utbildning:** Fil Mag. examen från Göteborgs universitet och en MBA examen från Uppsala universitet.

**Övriga betydande pågående uppdrag:** Styrelseordförande i CCRM Nordic AB (svb) samt styrelseledamot i CarryGenes Therapeutics AB och Urbicum Ledningskonsult AB.

**Erfarenhet/tidigare betydande uppdrag:** Jan har lång och bred erfarenhet från såväl stora läkemedelsföretag som från bioteknikföretag. Han har varit verksam inom flera olika terapiområden inom läkemedelsindustrin och har förutom att deltaga i läkemedelsutvecklingsprocessen också haft nyckelroller vad avser lansering, försäljning och marknadsföring av etablerade internationella varumärken. Jan har även lång erfarenhet av ledarskap och har tjänstgjort som verkställande direktör i både publika och privata företag.

**Innehav i bolaget:** Inga aktier, 200 000 teckningsoptioner av serie 2024/2027.<sup>1)</sup>

*Oberoende i förhållande till bolaget och dess ledande befattningshavare. Oberoende i förhållande till större aktieägare.*



## Mikael Lönn

Född 1949  
Styrelseledamot sedan 2024

**Utbildning:** Fil.kand., Leg läkare, specialist i urologi.

**Övriga betydande pågående uppdrag:** Styrelseordförande i Wingspan Company Culture AB och Thioiredoxin Systems AB samt styrelseledamot i Genovis AB (publ), Oxlantic Medical AB, Redeye AB/Redhold AB, Vasa Angels 1 AB, Mikael Lönn AB, Professionell ägarstyrning i Sverige AB, Professionell ägarstyrning PÅAB II, och Collabodoc AB.

**Erfarenhet/tidigare betydande uppdrag:** Mikael har omfattande erfarenhet som företagsledare och entreprenör, framför allt inom hälso- och sjukvården. Han har lång erfarenhet av finansiella investeringar och gedigen erfarenhet från rådgivning och aktivt styrelseengagemang i ett antal uppstarts- och tillväxtföretag såväl som erfarenhet från större organisationer som landstings- och kommunägda.

**Innehav i bolaget:** 138 405 749 aktier.<sup>1)</sup>

*Inte oberoende i förhållande till bolaget, bolagsledningen eller större aktieägare.*



## Carl-Fredrik Lindner

Född 1976  
Styrelseledamot sedan 2017

**Utbildning:** Master of Computer Science från Kungliga Tekniska Högskolan (KTH), Stockholm.

**Övriga betydande pågående uppdrag:** Investment Manager på det privatägda investmentbolaget Lionpeak AB.

**Erfarenhet/tidigare betydande uppdrag:** Carl-Fredrik har tidigare arbetat inom Corporate Finance-sektorn och på en Venture Capital fond med inriktning mot Life Science.

**Innehav i bolaget:** 1 040 005 aktier.<sup>1)</sup>

*Oberoende i förhållande till bolaget och dess ledande befattningshavare. Oberoende i förhållande till större aktieägare.*



## Mikael von Euler

Född 1953  
Styrelseledamot sedan 2023

**Utbildning:** Läkarexamen och Medicinsk Doktor (PhD), Karolinska Institutet, samt legitimerad läkare och specialist i onkologi, Socialstyrelsen.

**Övriga betydande pågående uppdrag:** Mikael är styrelseledamot i Dicot AB, samt styrelseledamot och verkställande direktör i M Von Euler Consulting AB.

**Erfarenhet/tidigare betydande uppdrag:** Mikael har mer än 30 års erfarenhet från läkemedelsindustrin. Han var tidigare Senior Vice President och CMO för Aprea Therapeutics, CMO för KDevOncology, Akinion, Axelar och Oncos Therapeutics (numera Targovax). Han har haft flera ledande befattningar inom den globala organisationen i stora läkemedelsföretag, bland annat som Cluster Head för Roche/Genentech, Vice President för GlaxoSmithKline och Global Product Director för AstraZeneca.

**Innehav i bolaget:** 240 000 aktier.<sup>1)</sup>

*Oberoende i förhållande till bolaget och dess ledande befattningshavare. Oberoende i förhållande till större aktieägare.*

1) Antalet aktier är före den företrädesemission som slutfördes i mars 2025, men där uppdatering hos Euroclear ej är tillgänglig vid datum för denna årsredovisning.

# Ledning

Ledningsgruppen för Annexin Pharmaceuticals har lång erfarenhet inom forskning och utveckling av läkemedelsprodukter; från preklinisk till marknadsansökan, såväl som förvärv, företagsfusioner och licensiering.



## Anders Haegerstrand

Född 1961. Verkställande direktör sedan 2019. Styrelseledamot 2018–2020.

**Utbildning:** MD, PhD från Karolinska Institutet.

**Övriga betydande pågående uppdrag:** VD och styrelseledamot i CaroAnd Consulting AB, samt expert vid Europeiska kommissionen.

**Erfarenhet/tidigare betydande uppdrag:** Anders är utbildad läkare och docent från Karolinska Institutet. Anders har extensiv erfarenhet från FoU och läkemedelsutveckling från ledande positioner på Karolinska Institutet, Astra Pain Control AB, AstraZeneca LLC och inom bioteknik. Från år 2000 var Anders VD och forskningschef på ett bolag som var ledande inom tillämpad stamcellsforskning, Neuronova AB, och som tog två proteinläkemedel in i kliniska fas 1/2-studier. Företaget köptes sedan upp av ett noterat bolag, Newron Pharmaceuticals S.p.A., där Anders var del av ledningsgruppen mellan 2013 och 2016. Anders har även varit VD för Spatial Transcriptomics Holding AB och 10x Genomics Sweden AB.

**Innehav:** 1 834 863 aktier. 300 000 teckningsoptioner av serie 2022/2025 och 5 000 000 teckningsoptioner av serie 2024/2027.<sup>1)</sup>



## Anna Frostegård

Född 1973. Chief Scientific and Medical Officer (CSO/CMO) sedan 2016.

**Utbildning:** Internationellt utbildad legitimerad läkare Doctor of Medicine (MD) summa cum laude från Charles University, "Doctor of Philosophy" (PhD) inom Experimentell Medicin från Karolinska Institutet, Med Candidate från Leopold Franzens University, Austria, Drug Development Boot Camp från Harvard University, USA, Entrepreneurship från Stockholm School of Entrepreneurship.

**Övriga betydande pågående uppdrag:** Anna är ägare, verkställande direktör och styrelseledamot i Medirista Biotechnologies AB, ägare och styrelseledamot i Medirista AB samt ägare i SGS Bohnice S.r.o. samt. Anna är mentor till entreprenurstuderanter från National University of Singapore (NUS) och medlem i Advisory Committee i Chief Medical Officers Summit i USA.

**Erfarenhet/tidigare betydande uppdrag:** Anna har varit Assistant Professor på Unit of Immunology and Chronic Disease på Karolinska Institutet och har mer än 15 års erfarenhet inom överföringen av akademiska upptäckter till utveckling av biologiska läkemedel. Anna är en av uppfinnarna och är medgrundare av Annexin, expert på Annexin A5, kärlinflammation och immunologi.

**Innehav:** 5 783 918 aktier via Medirista AB. 150 000 teckningsoptioner av serie 2022/2025 och 5 000 000 teckningsoptioner av serie 2024/2027.<sup>1)</sup>



## Susanne Andersson

Född 1971. Chief Financial Officer (CFO) sedan 2023.

**Utbildning:** Bachelor of Business Administration, College of Charleston, SC, USA.

**Övriga betydande pågående uppdrag:** –

**Erfarenhet/tidigare betydande uppdrag:** Susanne har tidigare varit interim CFO via Team Interim AB, CFO på Sedana Medical AB (publ), Pricer AB (publ) och på ChromoGenics AB (publ) samt innehaft diverse finans- och managementpositioner, inklusive director investor relations inom Ericsson.

**Innehav:** Inga aktier. 300 000 teckningsoptioner av serie 2024/2027.<sup>1)</sup>



## Susan Suchdev

Född 1972. Chief Operating Officer (COO) sedan 2018.

**Utbildning:** Master of Science från Karolinska Institutet

**Övriga betydande pågående uppdrag:** –

**Erfarenhet/tidigare betydande uppdrag:** Susan har 25 års erfarenhet av utveckling av läkemedel och medicinska produkter. Tidigare har Susan varit COO på Klaria Pharma AB och har haft ledande befattningar på Nestlé Health Science och i CRO bolag, såväl som en lång karriär med projektledande roller i kliniska utvecklingsprojekt, bland annat på Pfizer.

**Innehav:** 288 126 egna aktier och 168 000 via närsstående. 150 000 teckningsoptioner av serie 2022/2025 och 900 000 teckningsoptioner av serie 2024/2027.<sup>1)</sup>

1) Antalet aktier är före den företrädesemission som slutfördes i mars 2025, men där uppdatering hos Euroclear ej är tillgänglig vid datum för denna årsredovisning.

# Förvaltningsberättelse

**Styrelsen och verkställande direktören för Annexin Pharmaceuticals AB (publ), org. nr 556960-9539, avger härmed årsredovisning för 2024. Resultatet av årets verksamhet för bolaget framgår av efterföljande resultat- och balansräkningar, kassaflödesanalyser, förändringar i eget kapital samt noter.**

## ALLMÄN BOLAGSINFORMATION

Bolagets firma är Annexin Pharmaceuticals AB (publ) och verksamheten bedrivs i enlighet med aktiebolagslagen (2005:551). Annexin, med organisationsnummer 556960-9539, är ett svenskt publikt aktiebolag som registrerades hos Bolagsverket den 5 februari 2014. Bolaget har sitt säte i Stockholms län, Stockholms Kommun. Bolaget ingår inte i någon koncern och har ett helägt dotterbolag, Annexin Incentive AB, som äger och förvaltar teckningsoptioner. Huvudkontorets adress är Kammakargatan 48, 111 60 Stockholm.

Annexin Pharmaceuticals AB (publ) är ett världsledande bioteknikföretag inom Annexin A5-området. Bolagets biologiska läkemedelskandidat ANXV – ett humant rekombinant protein, Annexin A5 – är främst avsedd för behandling

av patienter med skador och inflammation i blodkärlen men även för cancer. Bolaget har en omfattande patentportfölj för behandling av sjukdomar som uppstår på grund av skador och inflammation i blodkärlen. Annexin Pharmaceuticals har etablerat och optimerat en cellinje för storskalig tillverkning av ANXV. Produktionsprocessen är patentgodkänd i ett antal länder.

ANXV har en förmåga att skydda och reparera celler i många delar av kroppen inte minst i blodkärlen samt motverka inflammation. Därmed förväntas ANXV att minska lidande och förhoppningsvis dödlighet för flera patientgrupper med både sällsynta sjukdomar, stora folksjukdomar som hjärtinfarkt och potentiellt också inom cancer, sickle cell disease och inflammatorisk tarmsjukdom.

ANXV har potential att bli ett First-in-Class läkemedel för flera patientgrupper där det finns stora icke tillgodosedda medicinska behandlingsbehov.

Annexin är sedan 2020 ett bolag i klinisk fas. ANXV är baserat på det kroppsegna proteinet Annexin A5. Bolagets starka prekliniska data, effektiva produktionsprocess i kombination med en bred patentportfölj samt att läkemedelskandidaten ANXV utgörs av ett kroppseget protein, gör att ledningen anser att utvecklingsriskerna är relativt låga och de kommersiella möjligheterna är stora.

Årsredovisningen för 2024 är upprättad i enlighet med Årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 Årsredovisning, K3.

## HÄNDELSER UNDER PERIODEN

- Under februari avtalades lånefaciliteter med de fyra största ägarna upp till totalt 15 MSEK jämnt fördelat på respektive huvudägare, med möjlighet till avrop i trancher vid behov, och förfall 30 september 2024.
- I februari meddelades en uppdatering av bolagets RVO studie som bekräftade lovande effektsignaler i ytterligare 4 patienter som kunnat följas 3 månader eller längre.
- I mars annonserades beslut om företrädesemission om cirka 45,1 MSEK säkerställd till cirka 90 procent och med en föreslagen teckningskurs om 0,25 SEK per ny aktie.
- I april rapporterades att sista patienten behandlats i RVO studien med fortsatta lovande effektsignaler och inga säkerhetsproblem.
- I april vid årsstämman meddelade bolaget att Mikael Lönn, bolagets största ägare, valts in till styrelseledamot samt att Jan Nilsson valts in till styrelsens ordförande.
- I maj meddelades att företrädesemissionen fulltecknats.
- I maj meddelade Annexin att bolaget firade 10 års jubileum sedan start med uppdatering kring vilka framsteg som åstadkommits inom prekliniska och kliniska data samt etablering av en gedigen patentportfölj.
- I juli publicerades en vetenskaplig artikel om Annexin A5:s potential som behandling av kärlsjukdomar i näthinnan i specialutgåvan "Novel Treatments and Technologies for Retinal Diseases" med fokus på de vetenskapliga och kliniska motiven för Annexin A5 och bolagets läkemedelskandidat ANXV som en potentiell "First-in-Class"-behandling.
- I augusti rapporterades lovande topline-resultat från bolagets fas 2a-studie inom RVO. Läkemedelskandidaten ANXV uppvisade en gynnsam säkerhetsprofil, vilket var det viktigaste målet med studien och som därmed stödjer den fortsatta kliniska utvecklingen av ANXV inom RVO.

- I oktober beslutades att inrätta ett incitamentsprogram (2024/2027) till bolagets ledning och styrelseordförande vid en extra bolagsstämma.
- I november meddelades valberedning inför årsstämman 2025 bestående av Mikael Lönn (ordförande), Arne Andersson och Sebastian Jahreskog

## HÄNDELSER EFTER PERIODENS UTGÅNG

- I februari 2025 avtalades lånefaciliteter med de fyra största ägarna upp till totalt 15 MSEK jämnt fördelat på respektive huvudägare, vilket bolaget kan avropa i trancher vid behov. Förfalldatumet är 30 juni 2025.
- I februari 2025 meddelades beslut och godkännande från extra bolagsstämma om företrädesemission om cirka 50 MSEK, säkerställd till cirka 80 procent.
- I februari 2025 meddelade bolaget att databasen stängts och att analysen av resultaten från bolagets fas 2a-studie i RVO slutförts. Data bekräftar tidigare rapporterat resultat och ger starkt stöd för fortsatt utveckling av läkemedelskandidaten ANXV.
- I mars 2025 meddelade bolaget att företrädesemissionen tecknats till 100 procent, toppgarantiåtaganden inkluderade, och tillför bolaget ca 50 MSEK.

## EFFEKTER AV KRIGET I UKRAINA

Bolaget följer omvärldshändelser noggrant och reviderar kontinuerligt bolagets riskbedömningar. Bolaget har inte påverkats av kriget i Ukraina.

## VÄSENTLIGA RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Det finns, utöver generell osäkerhet relaterad till forsknings- och utvecklingsverksamhet samt förseningar vid kliniska studier, inga kända tendenser, osäkerhetsfaktorer, potentiella fordringar eller andra krav, åtaganden eller händelser som kan förväntas ha en väsentlig inverkan på bolagets framtidsutsikter.

Styrelsen gör kontinuerligt uppskattningar och antaganden om framtiden. Dessa uppskattningar kommer sällan att motsvara det verkliga utfallet. De uppskattningar och antaganden som kan komma att leda till risk för väsentliga justeringar i redovisade värden för tillgångar och skulder är främst värdering av immateriella tillgångar.

## Verksamhets- och branschrelaterade risker

### Intäkter

Annexin Pharmaceuticals bildades 2014 och har sedan dess bedrivit forskning och utveckling av Annexin A5. Bolaget har ännu inte lanserat någon produkt på marknaden och har därför inte genererat några intäkter hänförliga till försäljning. Bolaget har ett pågående arbete med att etablera partnerskap eller utlicensiering för fortsatt utveckling och kommersialisering. Godkännande från myndigheter krävs innan försäljning av läkemedel kan påbörjas. Det är svårt att utvärdera möjligheterna till partnerskap, utlicensiering och försäljning varför det finns en risk att intäkter uteblir, helt eller delvis, vilket kan påverka bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning negativt.

### Prekliniska och kliniska studier

Innan ett läkemedel kan lanseras på marknaden måste säkerhet och effektivitet vid behandling av människor säkerställas för varje enskild indikation, vilket visas genom prekliniska studier på djur och kliniska studier i människor. Läkemedelsbranschen i allmänhet och kliniska studier i synnerhet är förknippade med stor osäkerhet avseende förseningar och resultat i studierna. Utfall från prekliniska studier överensstämmer inte alltid med de resultat som uppnås vid kliniska studier och resultat från tidiga kliniska studier överensstämmer inte heller alltid med resultat i mer omfattande studier. Vid läkemedelsutveckling är det svårt att på förhand fastställa tids- och kostnadsaspekter. Således föreligger en risk att planerad



läkemedelsutveckling blir mer kostnadskrävande än planerat. Det finns en risk att bolagets pågående och planerade studier inte kommer att indikera tillräcklig säkerhet och effekt för att bolaget ska kunna erhålla nödvändiga myndighetstillstånd för att möjliggöra försäljning av läkemedel. Om bolaget eller dess samarbetspartners inte, via kliniska studier, i tillräcklig utsträckning kan påvisa att ett läkemedel är säkert och effektivt kan detta komma att föranleda uteblivna godkännanden från myndigheter och därmed utebliven kommersialisering samt reducerat eller uteblivet kassaflöde, vilket i sin tur kan påverka bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning negativt.

#### **Rekrytering av försökspersoner**

Bolaget är beroende av att ett tillräckligt antal försökspersoner kan rekryteras till Bolagets kliniska studier. Bolaget anlitar, och kommer i framtiden att anlita, leverantörer av tjänster för att bistå Bolaget vid genomförande av kliniska studier. Skulle sådan rekrytering av försökspersoner ta längre tid än planerat eller skulle en eller flera av Bolagets leverantörer för kliniska studietjänster säga upp samarbetsavtal med Bolaget så kan det leda till att Bolagets kliniska studier försenas och att utvecklingen av Bolagets läkemedelskandidater blir mer kostsam än planerat.

#### **Mastercellbank**

Annexins mastercellbank, d.v.s. en volym och mängd nedfrysta bakterier av den bakteriastam som manipulerats att producera humant Annexin A5, är avgörande för att framställa aktiv substans från Annexins biologiska läkemedelskandidat ANXV. För det fall att Bolagets mastercellbank, som idag förvaras på två fysiskt skilda platser, skulle förstöras skulle detta föranleda väsentliga kostnader och förseningar av studier, vilket skulle få en väsentligt negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

#### **Forskning och utveckling**

Annexin avser att bedriva studier i både preklinisk och klinisk fas. Resultaten av sådana studier kan vara oförutsedda och oönskade och därmed är bolagets prognostiserade kostnader relaterade till sådana studier förknippade med stor osäkerhet. Oförutsedda studieresultat kan därtill leda till att koncept och studier måste omprövas, vilket innebär att nya kompletterande studier kan komma att behöva utföras till betydande kostnader eller att studierna helt läggs ned. Detta kan medföra försenade lanseringar eller helt uteblivna registreringar av bolagets läkemedelskandidat, vilket skulle inverka negativt på bolagets tänkta expansionstakt, resultat och finansiella ställning.

#### **Framtida finansieringsbehov**

Annexin kommer även i framtiden vara beroende av att kunna finansiera sina projekt. Bland annat kommer Annexins planerade studier medföra betydande kostnader. Såväl storleken som tidpunkten för eventuella framtida kapitalbehov beror på ett antal faktorer, däribland framgång i studier, forskningsprojekt samt samarbetsavtal. Det finns en risk att bolaget kommer söka möjligheter till finansiering, inklusive lånefinansiering. Om ytterligare externt kapital skulle komma att behöva anskaffas genom nyemission riskerar befintliga aktieägares innehav att bli utspädd. Det finns en risk att nytt kapital inte kan anskaffas när behov uppstår, att det inte kan anskaffas på för bolaget fördelaktiga villkor eller att sådant anskaffat kapital inte skulle vara tillräckligt för att finansiera verksamheten enligt bolagets utsatta plan, vilket kan medföra negativa effekter på bolagets utveckling och investeringsmöjligheter. Annexin är således beroende av att kapital framöver kan anskaffas i den utsträckning som erfordras. Eventuella förseningar avseende kliniska studier kan komma att innebära att kassaflöde genereras senare än planerat.

För det fall bolaget inte lyckas med kapitalanskaffningar när behov uppstår finns det risk för tillfälligt utvecklingsstopp

eller att bolaget tvingas bedriva verksamheten i lägre takt än önskat vilket kan leda till försenat eller uteblivet partnerskap eller utlicensiering. Det finns även risk för att bolaget blir tvunget att väsentligt inskränka bolagets planerade aktiviteter eller ytterst avbryta verksamheten.

#### **Myndighetstillstånd och registrering**

För att kunna marknadsföra och sälja läkemedel måste tillstånd erhållas och registrering ske hos berörd myndighet på respektive marknad, till exempel Food and Drug Administration ("FDA") i USA samt European Medicines Agency ("EMA") i Europa. För det fall inte nödvändiga tillstånd och registreringar kan erhållas från myndigheter avseende bolagets läkemedelskandidat, kan bolaget komma att påverkas negativt i form av reducerade eller uteblivna intäkter.

De regler och tolkningar som gäller i dagsläget kan även komma att ändras framöver, vilket kan komma att påverka läkemedelskandidatens möjligheter att uppfylla olika myndigheters krav. Tillstånd och registreringar kan dras tillbaka efter att bolaget eller dess samarbetspartners har erhållit dessa. Således kan även förändringar i regler och tolkningar samt indragna tillstånd och registreringar utgöra framtida riskfaktorer. Sammanfattningsvis kan myndighetsbeslut komma att påverka Annexins möjligheter till intäkter och därmed bolagets finansiella ställning negativt.

#### **Regulatoriska risker**

Läkemedel är omgärdat av omfattande regleringar, bland annat avseende tillverkning, studier och rätt att marknadsföra produkter på respektive marknader. Dessa regleringar förändras dessutom från tid till annan. Det finns en risk att Annexin eller dess samarbetspartners inte kan uppfylla de villkor som myndigheter ställer eller kan komma att ställa för produktion, studier eller rätten att sälja och marknadsföra produkter. Tillstånd och registreringar kan dras tillbaka efter att bolaget

eller dess samarbetspartners har erhållit dessa. Förändringar i regler och tolkningar samt indragna tillstånd och registreringar utgör framtida riskfaktorer. Ovanstående kan påverka Annexins möjligheter att genomföra kliniska studier eller utlicensiera sitt projekt till en större aktör.

### **Biverkningar**

Det finns en risk att de som deltar i kliniska studier med Annexins läkemedelskandidat eller på annat sätt kommer i kontakt med Annexins läkemedelskandidat/framtida produkter drabbas av biverkningar. Konsekvensen av eventuella biverkningar kan försena eller stoppa den fortsatta utvecklingen samt begränsa eller ytterst förhindra produkternas kommersiella användning. Detta kan påverka Annexins omsättning, resultat och finansiella ställning negativt. Det finns även en risk att Annexin kan komma att bli stämt av friska eller frivilliga försökspersoner som drabbas av biverkningar, varvid bolaget kan komma att bli skadeståndsskyldigt. Detta skulle kunna påverka bolagets verksamhet och finansiella ställning negativt.

### **Nyckelpersoner och rekrytering**

Annexins nyckelpersoner och konsulter har stor kompetens och lång erfarenhet inom bolagets verksamhetsområde. Annexin är beroende av ett antal nyckelpersoner och en förlust av en eller flera av dessa personer kan medföra negativa konsekvenser för bolagets verksamhet och resultat. Förmågan att rekrytera och behålla kvalificerade medarbetare är av största betydelse för att säkerställa kompetensnivån i bolaget.

### **Konkurrenter**

Det råder hård konkurrens inom läkemedelsbranschen och det finns många företag, universitet och forskningsinstitutioner som bedriver forskning och utveckling av läkemedel. Det finns en risk att fler aktörer tillkommer och därmed kan

konkurrensen öka ytterligare. Vidare kan företag med global verksamhet som i dagsläget arbetar med närliggande områden bestämma sig för att etablera sig inom bolagets verksamhetsområde. Om en konkurrent lyckas lansera ett effektivt läkemedel för de diagnoser som Annexin utvecklar produkter för kan detta komma att medföra risker i form av försämrade intäktsmöjligheter för Annexin. Ökad konkurrens kan innebära negativa försäljnings- och resultat effekter för Annexin i framtiden.

### **Konjunkturutveckling**

Externa faktorer såsom tillgång och efterfrågan, låg- och högkonjunkturer, inflation samt ränteförändringar kan bland annat ha inverkan på rörelsekostnader och försäljningspriser. Dessa faktorer, vilka ligger utom bolagets kontroll, kan påverka bolagets framtida kostnader och intäkter negativt och kan således ha en negativ inverkan på bolagets verksamhet.

### **Valutarisk**

Delar av Annexins kostnader utbetalas idag huvudsakligen i USD, GBP och Euro och det är även sannolikt att framtida intäkter och kostnader kan komma att inflyta i internationella valutor. Valutakurser kan väsentligen förändras vilket skulle kunna påverka Annexins kostnader och framtida intäkter negativt, vilket i sin tur skulle påverka bolagets resultat och finansiella ställning.

### **Politisk risk**

Risker kan uppstå genom förändringar av andra länders lagar, tullar, skatter och andra villkor. Bolaget kan också komma att påverkas negativt av politiska beslut och andra villkor, såväl inom Sverige som internationellt. Detta kan påverka Annexins möjligheter att genomföra kliniska studier eller att sälja projektet till en större aktör.

### **Patent och andra immateriella rättigheter**

Annexins konkurrenskraft är i betydande omfattning beroende av att Annexins läkemedelskandidat har ett fullgott patentskydd.

Det finns en risk för att bolagets nuvarande eller framtida patentansökningar inte leder till patent, eller att godkända patent inte erbjuder tillräckligt omfattande skydd för Annexins läkemedelskandidat eller hinner löpa ut innan bolaget uppnår stadie för kommersialisering.

Det finns också en risk för att patent inte kommer att medföra en konkurrensfördel och att konkurrenter kommer att kunna kringgå patent. Därutöver kan konkurrenter göra intrång i Annexins patenträttigheter. Vidare är det alltid en risk i denna typ av verksamhet att bolaget kan komma att göra eller påstås göra intrång i patent innehavda av tredje part, och att Annexin inte kan hävda sina rättigheter fullt ut i en domstolsprocess eftersom det är svårt att med full säkerhet hävda ett patents giltighet då delar av olika patent kan komma att överlappa andra existerande patent. Om bolaget tvingas försvara sina patenträttigheter kan detta medföra betydande kostnader, vid såväl positivt som negativt utfall, vilket kan komma att påverka bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning negativt. Vidare är Annexin för utvecklingen av sina projekt beroende av ej patenterade företagshemligheter och know-how. Om Annexin inte kan skydda sina företagshemligheter och sin know-how kan värdet på bolaget komma att påverkas negativt.

### **Produktansvar**

Beaktat verksamhetens art är det relevant att beakta Annexins produktansvar, som (oavsett teknologins ursprung) uppstår då bolaget utvecklar och kommersialiserar produkter. Bolaget kommer vid varje planerad klinisk studie att behöva se över försäkrings skyddet och det kommer med stor sannolikhet, vid varje framtida planerad studie, att finnas begränsningar

i försäkringsskyddets omfattning och dess beloppsmässiga gränser. Det finns därför en risk att bolagets försäkringsskydd inte till fullo kan täcka eventuella framtida rättsliga krav, vilket skulle kunna påverka Annexins verksamhet och resultat negativt.

### **Förändringar i läkemedelsindustrin**

Läkemedelsindustrin karaktäriseras av snabba förändringar inom teknologi och det sker regelbundet tekniska landvinningar och förbättring av industriell know-how. Därför kommer framtida framgång till stor del bero på bolagets förmåga att anpassa sig till sådana externa faktorer, att diversifiera produktportföljen och att utveckla nya och konkurrenskraftigt prissatta produkter som möter kraven från den ständigt föränderliga marknaden. Om inte bolaget kan få ut rätt pris för sina produkter kommer detta att ha en negativ inverkan på bolagets resultat och finansiella ställning.

### **Prissättning av läkemedel**

I Annexins affärsmodell ingår partnerskap, utlicensiering eller försäljning av projektet. Den generella utvecklingen av prissättning av läkemedel ligger utom bolagets kontroll. I det fall prissättning av läkemedel generellt faller finns det en risk för att detta negativt kan komma att påverka bolagets framtida intjäningsmöjligheter. Prissättningen för många läkemedelstyper bestäms i vissa länder på myndighetsnivå. Vid en lansering av läkemedel kan prissättning komma att regleras av myndigheter i flera länder och prissättningen ligger i dessa fall utanför bolagets kontroll. Ju lägre prissättning ett läkemedel erhåller, desto sämre blir de framtida intäktsmöjligheterna för Annexin. Det finns således en risk för att prissättningen av läkemedel kan komma att bli lägre än vad styrelsen i bolaget beräknar, vilket skulle kunna påverka bolagets resultat och finansiella ställning negativt.

### **Krav och tvister**

Som en följd av den normala verksamheten kan Annexin bli inblandat i tvister och rättsprocesser. Tvister och rättsprocesser kan vara tidskrävande, störa den löpande verksamheten, avse betydande belopp eller principiellt viktiga frågor samt medföra betydande kostnader och påverkar bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning negativt.

### **Skatt**

Verksamheten bedrivs i enlighet med bolagets tolkning av gällande skattelagstiftning, skatteavtal och bestämmelser i de aktuella länderna samt berörda myndigheters krav. Om de skulle visa sig att bolagets tolkning av dessa skatteregler eller berörda myndigheters tolkning av dessa eller deras administrativa praxis, inte är helt korrekt eller att sådana regler, tolkningar och praxis ändras, eventuellt med retroaktiv verkan, skulle det kunna förändra bolagets nuvarande och tidigare skattesituation, vilket riskerar att inverka negativt på bolagets finansiella ställning.

## **AKTIEN**

### **Aktieinformation**

Bolagets aktie handlas på NASDAQ First North Growth Market. Företag på First North Growth Market följer en uppsättning regler och bestämmelser som är anpassad till små tillväxtföretag. Risken att investera i ett företag på First North Growth Market kan vara högre än att investera i ett företag på huvudmarknaden.

Alla företag med aktier som säljs och köps på First North Growth Market har en certifierad rådgivare som kontrollerar att reglerna följs. Redeye är bolagets Certified Adviser.

### **ISIN-kod och handelsbeteckning**

Aktiens ISIN-kod är SE0009664154 och handelsbeteckningen är ANNX. Bolagets LEI kod är 5493000JP703HGPJEX27. Aktierna administreras av Euroclear Sweden AB.

### **Beskrivning av aktiekapitalet**

Den senaste bolagsordningen antogs vid en extra stämma den 24 november 2023. Enligt bolagsordningen ska aktiekapitalet utgöra lägst 4 900 000 SEK och högst 19 600 000 SEK, fördelat på lägst 300 000 000 aktier och högst 1 200 000 000 aktier.

Efter den företrädesemission som slutfördes i juni 2024 har bolaget 532 978 711 utestående aktier, med ett kvotvärde om 0,01655 SEK. Aktiekapitalet uppgår således till 8 820 813 SEK.

Ledande befattningshavare och nyckelpersoner har sedan tidigare förvärvat 950 000 teckningsoptioner av serie 2022/2025 i enlighet med det beslut som fattades på årsstämman 2022. Omräknat efter den företrädesemission som slutfördes i juni 2024 är lösenpris 0,80 SEK och en teckningsoption ger rätt att teckna 1.38 aktie. I oktober 2024 beslutade en extra stämma att inrätta ett teckningsoptionsprogram av serie 2024/2027 till bolagets ledning och styrelseordförande. Totalt förvärvades 11 400 000 teckningsoptioner där en teckningsoption ger rätt att teckna en aktie till ett lösenpris 1,50 SEK. Programmen är vid datum för denna årsredovisning ej ännu omräknade efter företrädesemissionen som genomfördes i mars 2025. Se not 12.

### **Aktieägare**

Enligt Aktieboken som förs av Euroclear Sweden AB hade Annexin Pharmaceuticals cirka 1 800 ägare per 31 december 2024. Information gällande aktieägare och innehav uppdateras varje kvartal på bolagets hemsida annexinpharma.se.

Nedan visas en översikt över ägandet per den 31 december 2024.

Aktieägare	Antal aktier	Andel aktier/röster, %
Mikael Lönn	138 405 749	25,9%
Arne Andersson	58 179 746	10,9%
Sebastian Jahreskog	49 823 121	9,4%
Avanza Pension	46 980 267	8,8%
Magnus Claesson	43 796 242	8,2%
Lars Hallén m. familj	19 938 965	3,7%
Nordnet Pensionsförsäkring	15 785 795	3,0%
Mattias Willman	15 485 414	2,9%
Thorbjörn Fridh m. familj	12 251 300	2,3%
Medirista AB	8 791 546	1,7%
Övriga	123 540 566	23,2%
<b>Totalt antal aktier</b>	<b>532 978 711</b>	<b>100,0%</b>

I juni 2024 förde aktieägare Arne Andersson över del av innehav till Avanza, varpå totalt innehav ej syns i Euroclears lista. Totalt innehav i röster var per 31 december 2024 ca 18%.

Det finns inga avtal eller andra överenskommelser som reglerar att aktieägare inte kan slå sig samman och gemensamt påverka beslut i Annexin. Därmed finns det inga garantier för att sådan eventuell uppkommen kontroll inte kan komma att missbrukas.

Företrädesemissionen om ca 50 MSEK som slutfördes i mars 2025 har vid tidpunkt för denna årsredovisning inte hunnit registreras hos Euroclear.

### VALBEREDNING

Valberedningen ska inför årsstämman 2025 bestå av representanter för de tre röstmässigt största aktieägarna eller ägargrupperna i Annexin (härmed avses såväl direktregistrerade

aktieägare som förvaltarregistrerade aktieägare), enligt den av Euroclear förda aktieboken per den 30 september 2024. Valberedningen i Annexin består av Mikael Lönn, Arne Andersson och Sebastian Jahreskog.

Om någon av dessa aktieägare väljer att avstå från rätten att utse en representant övergår rätten till den aktieägare som, efter dessa aktieägare, har det största aktieinnehavet.

### FINANSIERING

Under februari 2024 avtalades lånefaciliteter med de fyra största ägarna upp till totalt 15 MSEK jämnt fördelat på respektive huvudägare, vilket bolaget kunde avropa i trancher vid behov. Lånet förföll 30 september 2024.

Per 24 april 2024 konstaterades att eget kapital skulle komma att understiga hälften av det registrerade aktiekapitalet per 30 april 2024. Styrelsen upprättade därmed en kontrollbalansräkning i enlighet med aktiebolagslagen 25 kap. och lät bolagets revisor granska denna. I samband med upprättandet av kontrollbalansräkningen gjordes en justering av värdet på bolagets immateriella tillgångar. För att bekräfta rimligheten i justeringen inhämtades ett yttrande från extern part. Efter att bolagets egna kapital justerats med hänsyn till det oredovisade värdet av bolagets immateriella tillgångar kunde styrelsen konstatera att bolagets justerade egna kapital översteg det registrerade aktiekapitalet. Den företrädesemission om 45,1 MSEK före emissionskostnader som slutfördes i juni 2024 återställde det egna kapitalet.

Den 6 februari 2025 beslutade styrelsen om en företrädesemission om ca 50 MSEK, säkerställd till 80 procent, vilken godkändes av årsstämman den 25 februari 2025. Teckningstiden var 7–24 mars 2025. Företrädesemissionen tecknades till 100 procent, toppgarantiåtaganden inkluderade, vilket tillförde bolaget ca 50 MSEK före emissionskostnader.

Styrelsen bedömer att bolagets finansiering av verksamheten utifrån beslutad plan är säkerställd till mitten av första

kvartalet 2026. Styrelsen och ledningen arbetar löpande med och utvärderar olika alternativ till ytterligare finansiering framåt samt bedömer att bolaget har goda förutsättningar att säkerställa detta. Skulle avgörande förutsättningar ej infrias, föreligger en risk rörande bolagets fortsatta drift.

### KOMMENTARER TILL DEN FINANSIELLA INFORMATIONEN Intäkter och rörelseresultat

För helåret 2024 uppgick bolagets övriga rörelseintäkter till 309 TSEK (244), vilket i sin helhet är hänförligt till kursdifferenser.

Från och med juni 2023 har en omklassificering gjorts av patentkostnader, vilka tidigare rapporterades som administrationskostnader men som nu rapporteras under raden för forskning- och utvecklingskostnader. Tidigare perioder har justerats.

Administrationskostnaderna uppgick till –9 586 TSEK (–8 014) där ökningen främst är hänförlig till intensifierat arbete inom affärsutveckling. Forsknings- och utvecklingskostnaderna uppgick till –40 811 TSEK (–36 025), främst hänförliga till bolagets kliniska fas 2a-studie inom RVO, men även förberedande utgifter inför en klinisk fas 2a-studie och ANXV-konjugat prekliniska studier inom onkologi samt även patentutgifter. Under 2023 mottogs totalt cirka 2,4 MSEK i form av retroaktiv skattereducering av arbetsgivaravgifter relaterade till forsknings- och utvecklingskostnader.

Övriga rörelsekostnader uppgick till –392 TSEK (–381), vilket i sin helhet är kursdifferenser.

Rörelseresultatet uppgick till –50 480 TSEK (–44 176).

Finansiella poster uppgick till 229 TSEK (122), vilket är hänförligt till ränteintäkter på sparkonton.

Resultatet efter finansiella poster uppgick till –50 252 TSEK (–44 054). Periodens resultat uppgick till –50 252 TSEK (–44 054).

Resultat per aktie uppgick till –0,11 (–0,26) beräknat på det genomsnittligt antal aktier som fanns registrerade hos bolagsverket under perioden.

### Balansräkning

Annexins balansomslutning uppgick per 2024-12-31 till 19 036 TSEK (26 763) varav likvida medel uppgick till 16 337 TSEK (21 415), immateriella anläggningstillgångar i form av patent uppgick till 268 TSEK (371), materiella tillgångar i form av mastercellbank uppgick till 1 076 TSEK (1 166) och finansiella tillgångar uppgick till 311 TSEK (311) hänförliga till deposition för kontorshyra och aktier i dotterbolag. Övriga kortfristiga fordringar och förutbetalda kostnader uppgick till 1 044 TSEK (3 500).

Totalt eget kapital uppgick till 13 713 TSEK (18 814), varav 8 821 TSEK (5 736) var bundet. Långfristiga skulder uppgick till 0 TSEK (0). Kortfristiga skulder uppgick till 5 323 TSEK (7 949). Kortfristiga skulder bestod främst av leverantörs-skulder och upplupna kostnader.

### Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten för 2024 uppgick till –50 228 TSEK (–43 401). Kassaflödet från

investeringsverksamheten uppgick till 0 TSEK (96). Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 45 151 TSEK (33 608).

Periodens kassaflöde uppgick till –5 078 TSEK (–9 699). Kassan uppgick per den 31 december 2024 till 16 337 TSEK (21 415).

### Finansiell ställning

Nettokassan uppgick per 31 december 2024 till 16 337 TSEK (21 415). Soliditeten uppgick till 72 (70) procent. Bolagets egna kapital var vid periodens utgång 13 713 TSEK (18 814). Eget kapital per aktie var 0,03 kr (0,11), beräknat på medel-antal aktier 452 172 509 (167 106 108).

### Investeringar

Då bolaget är i tidig utvecklingsfas är bedömningen att varken interna och/eller externa utvecklingskostnader kan aktiveras utan kostnadsförs direkt i resultaträkningen. Inga andra investeringar är gjorda under perioden, ej heller under motsvarande period förra året. Avskrivningar för materiella tillgångar uppgick för helåret till –90 TSEK (–90). För immateriella tillgångar uppgick avskrivningarna för helåret till –103 TSEK (–103), i sin helhet hänförligt till förvärvade patent.

Annexin innehar materiella anläggningstillgångar avseende mastercellbank per utgången av 2024 om 1 076 TSEK (1 166). Bolaget har inga leasade tillgångar av väsentlig betydelse.

### Skatt

Annexins beräknade ackumulerade skattemässiga underskott uppgick per den 31 december 2024 till cirka 380 MSEK (329). Bolaget har i enlighet med god redovisningssed ej aktiverat värdet av underskottet i bolagets balansräkning.

### FÖRSLAG TILL BEHANDLING AV FÖRLUST

#### Fritt eget kapital enligt balansräkningen

Överkursfond	341 355
Balanserat resultat	–286 211
Årets resultat	–50 252
<b>TSEK</b>	<b>4 892</b>

Styrelsen föreslår att 4 892 TSEK överförs i ny räkning samt att ingen utdelning skall utgå för 2024.

### Flerårsöversikt

TSEK	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Årets resultat	–50 252	–44 054	–40 726	–52 142	–44 240	–28 361	–28 847	–30 927	–9 830	–5 028
Kassaflödet från löpande verksamheten	–50 228	–43 401	–41 165	–45 024	–39 199	–25 725	–28 502	–39 082	–9 950	–5 012
Soliditet %	72	70	85	88	83	72	87	79	66	neg
Antal anställda	4	4	5	5	4	4	3	3	2	3

# Räkningar och noter

Resultaträkning	30	Not 6. Immateriella anläggningstillgångar	35
Balansräkning	31	Not 7. Materiella anläggningstillgångar	36
Förändringar i eget kapital i sammandrag	32	Not 8. Finansiella tillgångar	36
Kassaflödesanalys	32	Not 9. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	36
Nyckeltal	33	Not 10. Ställda säkerheter och eventalförpliktelser	36
Definitioner	33	Not 11. Ersättningar till ledande befattningshavare	36
<b>Noter</b>		Not 12. Optionsprogram	37
Not 1. Redovisningsprinciper	34	Not 13. Transaktioner med närstående	37
Not 2. Uppskattningar och bedömningar	35	Underskrifter	38
Not 3. Anställda	35	Revisionsberättelse	39
Not 4. Övriga rörelsekostnader	35		
Not 5. Räntekostnader och liknande resultatposter	35		

## Resultaträkning

TSEK	Not	2024 jan–dec	2023 jan–dec
Administrationskostnader	3	–9 586	–8 014
Forsknings- och utvecklingskostnader	3	–40 811	–36 025
Övriga rörelseintäkter		309	244
Övriga rörelsekostnader	4	–392	–381
<b>Rörelseresultat</b>		<b>–50 480</b>	<b>–44 176</b>
Räntekostnader och liknande kostnader	5	229	122
Resultat från andelar i koncernföretag		–	–
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>–50 252</b>	<b>–44 054</b>
Skatt		–	–
<b>Årets resultat</b>		<b>–50 252</b>	<b>–44 054</b>

## Balansräkning

TSEK	Not	2024-12-31	2023-12-31
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
– Patent	6	268	371
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
– Mastercellbank	7	1 076	1 166
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
– Aktier i dotterbolag, hyresförskott	8	311	311
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>1 655</b>	<b>1 848</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Övriga fordringar		418	2 633
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	9	626	867
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>1 044</b>	<b>3 500</b>
Kassa/bank		16 337	21 415
<b>Summa tillgångar</b>		<b>19 036</b>	<b>26 763</b>

TSEK	Not	2024-12-31	2023-12-31
<b>Eget kapital</b>			
Aktiekapital		8 821	5 736
<b>Summa bundet eget kapital</b>		<b>8 821</b>	<b>5 736</b>
Överkursfond		341 355	299 289
Balanserad förlust		–286 211	–242 157
Periodens resultat		–50 252	–44 054
<b>Summa fritt eget kapital</b>		<b>4 892</b>	<b>13 078</b>
<b>Totalt eget kapital</b>		<b>13 713</b>	<b>18 814</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder		2 958	4 326
Övriga kortfristiga skulder		387	322
Upplupna kostnader		1 978	3 301
<b>Totala kortfristiga skulder</b>		<b>5 323</b>	<b>7 949</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>19 036</b>	<b>26 763</b>

## Förändring eget kapital i sammandrag

TSEK	Bundet eget kapital	Fritt eget kapital			Totalt eget kapital
	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserat resultat	Årets resultat	
<b>IB värde 2023</b>	<b>2 679</b>	<b>269 631</b>	<b>-201 431</b>	<b>-40 726</b>	<b>30 153</b>
Nyemission	3 057	32 554			35 611
Emissionskostnader		-2 895			-2 895
Disposition enligt bolagsstämmobeslut			-40 726	40 726	-
Årets resultat				-44 054	-44 054
<b>UB värde 2023-12-31</b>	<b>5 736</b>	<b>299 289</b>	<b>-242 157</b>	<b>-44 054</b>	<b>18 814</b>
<b>IB värde 2024</b>	<b>5 736</b>	<b>299 289</b>	<b>-242 157</b>	<b>-44 054</b>	<b>18 814</b>
Nyemission	3 085	41 971			45 056
Emissionskostnader		95			95
Disposition enligt bolagsstämmobeslut			-44 054	44 054	-
Årets resultat				-50 252	-50 252
<b>UB värde 2024-12-31</b>	<b>8 821</b>	<b>341 355</b>	<b>-286 211</b>	<b>-50 252</b>	<b>13 713</b>

## Kassaflödesanalys

TSEK	2024 jan-dec	2023 jan-dec
<b>Den löpande verksamheten</b>		
Rörelseresultat	-50 480	-44 176
Ej kassaflödespåverkande poster	193	193
	<b>-50 287</b>	<b>-43 983</b>
Erlagd ränta	-52	-1
Erhållen ränta	281	123
Ökning/minskning övriga omsättningstillgångar	2 456	-964
Ökning/minskning leverantörsskulder	-1 368	997
Ökning/minskning övriga kortfristiga rörelseskulder	-1 258	426
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-50 228</b>	<b>-43 401</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>		
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-	-
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	-	-
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar	-	96
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-</b>	<b>96</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>		
Nyemission	40 056	26 503
Upptagna lån	5 000	10 000
Amortering av skuld	-	-
Emissionsomkostnader	95	-2 895
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>45 151</b>	<b>33 608</b>
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>-5 078</b>	<b>-9 699</b>
Likvida medel vid årets början	21 415	31 114
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	<b>16 337</b>	<b>21 415</b>



## Nyckeltal

	2024-12-31	2023-12-31
Likvida medel (TSEK)	16 337	21 415
Resultat per aktie, medeltal (kr)	-0,11	-0,26
Eget kapital per aktie (kr)	0,03	0,11
Utdelning (kr)	0	0
Antal aktier (st)	532 978 711	346 583 688
Medelantal aktier (st)	452 172 509	167 106 108
Medelantal anställda (st)	4	4

## Definitioner

**Resultat per aktie, medeltal:**

Resultatet före finansnetto och skatt delat med medeltalet aktier

**Eget kapital per aktie, medeltal:**

Eget kapital delat med medelantalet aktier

**Medelantalet anställda:**

Snittet av anställda under året

# Noter

## NOT 1 REDOVISNINGSPRINCIPER

### Allmänna redovisningsprinciper

Årsredovisningen för 2024 är upprättad i enlighet med Årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 Årsredovisning, K3. Bolaget ingår ej i någon koncern och tillämpar därför ej koncernredovisning (enligt ÅRL 7:3). Grunder för upprättande av årsredovisningen för Annexins finansiella rapporter är upprättade enligt fortlevnadsprincipen med vilket menas att bolaget redovisar intäkter, kostnader, tillgångar och skulder med utgångspunkt i att bolaget kommer att finnas kvar under överskådlig framtid.

### Värderingsprinciper m.m.

#### Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till historiska anskaffningsvärden med avdrag för ackumulerade avskrivningar enligt plan samt därutöver eventuella nedskrivningar. Avskrivningar på under året anskaffade anläggningstillgångar görs från tidpunkten då anläggningen tas i bruk. Bolagets mastercellbank är att betrakta som en materiell tillgång och skrivs av på 18 år, dvs till och med 2036.

#### Immateriella anläggningstillgångar

##### Utgifter för forskning och utveckling

Bolaget bedriver forskning och utveckling av läkemedel. Risken i pågående utvecklingsprojekt är sammantaget hög. Risken består bland annat av tekniska och tillverkningsrelaterade risker, säkerhets och effekterrelaterade risker som kan uppstå i kliniska studier, regulatoriska risker relaterade till ansökningar om godkännande av kliniska studier samt marknadsgodkännande, samt IP-risker relaterade till godkännande av patentansökningar och upprätthållande av patent. Samtliga utgifter som uppkommer under forskningsfasen kostnadsförs när de uppkommer. Samtliga utgifter som uppkommer under utvecklingsfasen aktiveras när följande förutsättningar är uppfyllda; företagets avsikt är att färdigställa den immateriella tillgången samt att använda eller sälja den och företaget har förutsättningar att använda eller sälja tillgången, det är tekniskt möjligt för företaget att färdigställa den immateriella tillgången så att den kan användas eller säljas och det finns adekvata tekniska, ekonomiska och andra resurser för att fullfölja utvecklingen och för att använda eller sälja tillgången, det är sannolikt att den immateriella anläggningstillgången kommer att generera framtida ekonomiska fördelar och företaget kan på ett tillförlitligt sätt beräkna de utgifter som är hänförliga till tillgången under dess utveckling.

Styrelsen gör bedömningen att kriterierna för aktivering inte uppfylls under 2024.

#### Övriga immateriella anläggningstillgångar

Immateriella anläggningstillgångar så som bolagets patent redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Tillgångarna skrivs av linjärt över tillgångarnas bedömda nyttjandeperiod. Nyttjandeperioden omprövas per varje balansdag. Anskaffade Patent skrivs av linjärt på 20 år eller återstående tid av patentens livslängd. Avskrivningen redovisas som kostnad i resultaträkningen.

#### Finansiella anläggningstillgångar

Finansiella anläggningstillgångar värderas till anskaffningsvärdet efter avdrag för eventuella nedskrivningar. Finansiella anläggningstillgångar består av deposition av kontorshyra samt aktier i dotterbolag.

#### Nedskrivningar av icke-finansiella tillgångar

När det finns en indikation på att en tillgångs värde 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.

#### Finansiella instrument

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, hyresförskott, kundfordringar och övriga fordringar, leverantörsskulder och låneskulder. Instrumenten redovisas i balansräkningen när Annexin 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 förpliktelse har reglerats eller på annat sätt upphört.

#### Leasing

Leasingavtal där de ekonomiska fördelar och risker som är hänförliga till leasingobjektet i allt väsentligt kvarstår hos leasinggivaren, klassificeras som operationell leasing. Betalningar, inklusive en första förhöjd hyra, enligt dessa avtal redovisas som kostnad linjärt över leasingperioden.

#### Ersättningar till anställda

Bolagets anställda erhåller fast och rörlig månadslön, pensionsförmåner och övriga försäkringar. Utöver detta betalar bolaget även hänförliga lagstadgade sociala kostnader. Pensionsplanerna finansieras genom betalningar till försäkringsbolag eller förvaltaradministrerade fonder, där betalningarna fastställs utifrån bolagets vid var tids fastställda pensionspolicy. Bolaget har endast 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 den anställdas tjänstgöring under innevarande eller tidigare perioder.

För avgiftsbestämda pensionsplaner betalar koncernen avgifter till offentlig eller privat administrerade pensionsförsäkringar på obligatorisk, avtalsenlig eller frivillig basis. Koncernen har inga ytterligare betalningsförpliktelser när avgifterna väl är betalda. Avgifterna redovisas som personalkostnader. Förutbetalda avgifter redovisas som en tillgång i den utsträckning som kontant återbetalning eller minskning av framtida betalningar kan komma koncernen till godo.

#### Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen upprättas enligt indirekt metod. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medfört in- eller utbetalningar. Som likvida medel klassificerar företaget kassamedel och disponibla tillgodohavanden hos banker och andra kreditinstitut.

#### Skatter

Aktuella skatter värderas utifrån de skattesatser och skatteregler som gäller på balansdagen. Uppskjutna skatter värderas utifrån de skattesatser och skatteregler som är beslutade före balansdagen.

**NOT 2 UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR****Bedömningar och uppskattningar i de finansiella rapporterna**

Att upprätta de finansiella rapporterna i enlighet med Årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 Årsredovisning, K3 kräver att företagsledningen gör bedömningar och uppskattningar samt gör antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder och kostnader. Verkliga utfallet kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar. Uppskattningarna och antagandena ses över regelbundet.

**Uppskjutna skatt**

Uppskjutna skattefordringar redovisas för temporära skillnader mellan redovisade belopp för rapporteringsändamål och belopp som används för beskattningsändamål och för outnyttjade underskottsavdrag. Underskottsavdragen kan utan tidsbegränsning avräknas mot Bolagets framtida resultat (utan slutligt datum för nyttjande). Värderingen av underskottsavdrag och Bolagets förmåga att utnyttja underskottsavdrag baseras på styrelsens och ledningens uppskattningar av framtida skattepliktiga inkomster och skattesats, som i sin tur bygger på en uppskattning av marknadens efterfrågan på bolaget produkt och gjorda investeringar. Bolaget är idag i en utvecklingsfas där framtida positiva resultat är svårbedömda och man har därför valt att inte aktivera underskottsavdragen.

**Nedskrivningsbehov av immateriella- och materiella tillgångar**

Styrelse och ledning gör bedömningen att inget nedskrivningsbehov föreligger för varken materiella tillgångar bestående av bolagets mastercellbank eller immateriella tillgångar bestående av patent. Bolagets kostnader relaterade till forskning och utveckling aktiveras ej, utan redovisas över resultatet när kostnaden uppstår.

**Fortsatt drift**

Styrelsen bedömer att bolagets finansiering av verksamheten utifrån beslutad plan är säkerställd till mitten av första kvartalet 2026. Styrelsen och ledningen arbetar löpande med och utvärderar olika alternativ till ytterligare finansiering framåt samt bedömer att bolaget har goda förutsättningar att säkerställa detta. Skulle avgörande förutsättningar ej infrias, föreligger en risk rörande bolagets fortsatta drift.

**NOT 3 ANSTÄLLDA**

Antal	2024	Varav män	2023	Varav män
Sverige	4	1	4	1
<b>Totalt</b>	<b>4</b>	<b>1</b>	<b>4</b>	<b>1</b>

**NOT 4 ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER**

TSEK	2024	2023
Kursförluster på fordringar/skulder av rörelsekaraktär	-392	-381

**NOT 5 RÄNTEKOSTNADER OCH LIKANDE RESULTATPOSTER**

TSEK	2024	2023
Ränteintäkter/Räntekostnader	229	122

**NOT 6 IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR**

TSEK	2024	2023
<b>Immateriella tillgångar</b>		
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid periodens början	1 507	1 507
Periodens anskaffning	-	-
Omklassificering	-	-
<b>Vid periodens slut</b>	<b>1 507</b>	<b>1 507</b>
Akkumulerade avskrivningar		
Vid periodens början	-1 136	-1 033
Periodens avskrivning	-103	-103
Omklassificering	-	-
<b>Vid periodens slut</b>	<b>-1 239</b>	<b>-1 136</b>
<b>Redovisat värde vid periodens slut</b>	<b>268</b>	<b>371</b>

**NOT 7 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR**

TSEK	2024	2023
<b>Materiella tillgångar</b>		
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid periodens början	1 794	1 794
Periodens anskaffning	–	–
Omklassificering	–	–
<b>Vid periodens slut</b>	<b>1 794</b>	<b>1 794</b>
Akkumulerade avskrivningar		
Vid periodens början	–628	–538
Periodens avskrivning	–90	–90
Omklassificering	–	–
<b>Vid periodens slut</b>	<b>–718</b>	<b>–628</b>
<b>Redovisat värde vid periodens slut</b>	<b>1 076</b>	<b>1 166</b>

**NOT 8 FINANSIELLA TILLGÅNGAR****Aktier i dotterbolag**

Namn	Org. nr	Säte	Antal aktier	Ägarandel
Annexin Incentive AB	559153-7765	Stockholm	50 000	100%

Bokfört värde	Aktier i dotterbolag	Deposition kontorshyra
<b>Ingående balans 2024-01-01</b>	<b>50 000</b>	<b>260 914</b>
Periodens anskaffning	–	–
Periodens av/nedskrivning	–	–
Periodens omklassificering	–	–
<b>Utgående balans 2024-12-31</b>	<b>50 000</b>	<b>260 914</b>

**NOT 9 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER**

TSEK	2024	2023
Förutbetalda hyreskostnader	291	246
Förutbetalda försäkringspremier	124	124
Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	212	498
<b>Summa</b>	<b>626</b>	<b>867</b>

**NOT 10 STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE**

Bolaget har inga ställda säkerheter eller eventualeförpliktelser.

**NOT 11 ERSÄTTNINGAR TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE**

Under 2024 uppgick ersättningar och andra förmåner till ledande befattningshavare till 11 563 TSEK (6 341<sup>1)</sup>), varav sociala kostnader inkl. pensionskostnader uppgick till 2 257 TSEK (–161<sup>1)</sup>). Anledningen till ökning är att under 2024 utbetalades en bonus i samband med teckningsoptionsprogram om totalt 3,3 MSEK och att under 2023 mottogs totalt cirka 2,4 MSEK i form av retroaktiv skattereducering av arbetsgivaravgifter relaterade till forsknings- och utvecklingskostnader. Vid utgången av 2024 utgjordes ledande befattningshavare utöver verkställande direktör av tre personer. Totala ersättningen till ledande befattningshavare har utbetalats som lön.

1) Siffrorna 2023 är korrigerade.

**NOT 12** OPTIONSPROGRAM

Program	Lösenperiod	Teckningspris (SEK)	1 option ger rätt att teckna X aktie	Lösenpris (SEK)	Antal teckningsoptioner					
					IB 2024-01-01	Tilldelade	Förverkade	Inlösta	Förfallna	UB 2024-12-31
TO 2022/2025	25-06-06–25-12-06	0,21	1,38	0,80	950 000	0	0	0	0	950 000
TO 2024/2027	27-10-01–27-12-31	0,10	1,00	1,50	0	11 400 000	0	0	0	11 400 000
SO 2024/2027	2027-10-01	n/a	1,00	se nedan		se nedan				
<b>Totalt</b>					<b>950 000</b>	<b>11 400 000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>12 350 000</b>

Programmet 2022/2025 var per 31 december 2023 respektive 2024 inte utspädande då bolagets aktiekurs var lägre än lösenpriset. Lösenpris och antalet optioner optionsrätten ger rätt till att teckna under lösenperioden är omräknade efter de företrädesemissioner som genomfördes i december 2023 och maj/juni 2024. Ursprungligt lösenpris var 1,09 SEK och en option gav rätt att teckna 1,00 ny aktie. Antalet framtida utspädande aktier uppgår till 1 311 000.

Programmet 2024/2027 infördes i oktober 2024. Programmet var per 31 december 2024 inte utspädande då bolagets aktiekurs var lägre än lösenpriset.

Programmets lösenpris är beräknade med hjälp av Black-Scholes värderingsmodell, men har vid tidpunkt för denna årsredovisning inte omräknats efter företrädesemissionen som genomfördes i mars 2025.

I oktober 2024 infördes ett Syntetiskt Optionsprogram, SO 2024/2027 till ledande befattningshavare och styrelseordförande. Totalt tilldelades 6 000 000 syntetiska optioner. För varje intjänad Syntetisk Option, som inte har förfallit, har Deltagaren rätt att från Annexin erhålla ett kontant belopp motsvarande Annexins akties värde, dvs. Annexins akties slutkurs enligt Nasdaq First North Growth Markets officiella kurslista den 1 oktober 2027 ("Slutvärdet") med avdrag om 1,50 kronor ("Tröskelvärdet") (Slutvärdet med avdrag för Tröskelvärdet benämns "Likviden"). Rätten att erhålla utbetalning förutsätter att Likviden är positiv, dvs. att Slutvärdet överstiger Tröskelvärdet. Vid negativ Likvid förfaller de Syntetiska Optionerna automatiskt. Gällande engångsskatt kommer att dras av vid utbetalning av Likviden. Styrelsen för Annexin ska så snart som möjligt efter den 1 oktober 2027, och senast den 15 oktober 2027, fastställa Likviden. Styrelsen för Annexin kan, om den finner det lämpligt, välja att i stället för att ge ut Likviden kontant besluta att Likviden helt eller delvis ska erläggas genom emission av nya aktier i Annexin ("Likvidaktier") till Deltagarna.

Program	Lösenperiod	Teckningspris (SEK)	1 option ger rätt att teckna X aktie	Lösenpris (SEK)	Antal teckningsoptioner					
					IB 2023-01-01	Tilldelade	Förverkade	Inlösta	Förfallna	UB 2023-12-31
TO 2020/2023	23-06-01–23-12-01	0,40	1,00	2,97	1 650 519	0	0	0	1 650 519	0
TO 2022/2025	25-06-06–25-12-06	0,21	1,32	0,80	950 000	0	0	0	0	950 000
<b>Totalt</b>					<b>2 600 519</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 650 519</b>	<b>950 000</b>

Programmet 2020/2023 förföll i december 2023. Då lösenpriset var högre än rådande aktiekurs nyttjades ingen av optionerna.

Programmet 2022/2025 var per 31 december 2023 respektive 2024 inte utspädande då bolagets aktiekurs var lägre än lösenpriset. Lösenpris och antalet optioner optionsrätten ger rätt till att teckna under lösenperioden är omräknade efter de företrädesemissioner som genomfördes i december 2023 och maj/juni 2024. Ursprungligt lösenpris var 1,09 SEK och en option gav rätt att teckna 1,00 ny aktie. Antalet framtida utspädande aktier uppgår till 1 311 000.

Programmets lösenpris är beräknade med hjälp av Black-Scholes värderingsmodell.

**NOT 13** TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Mikael Lönn valdes in i styrelsen vid årsstämman den 2 maj 2024. En lånefacilitet om totalt 15 MSEK bland huvudägare upprättades i februari 2024 med förfall 30 september 2024. Av dessa stod Mikael Lönn för totalt 3 750 KSEK. En dragning om 1 250 KSEK gjordes i april 2024 och vilken återbetalades i samband med företrädesemission som slutfördes i maj/juni 2024. En ränta om 10 procent under perioden för själva dragningen till lånets återbetalning, utbetalades i kontanter vid slutförandet. Inga transaktioner med närstående i övrigt har skett under perioden.

En lånefacilitet om totalt 15 MSEK bland huvudägare upprättades i februari 2025 med förfall 30 juni 2025. Av dessa står Mikael Lönn för totalt 3,750 KSEK. Ingen dragning har gjorts och ingen ränta har ackumulerats vid datum för denna årsredovisning.

Mikael Lönn är delägare i Redeye AB där Mikael Lönn också är styrelseledamot. Annexin har under helåret köpt tjänster från Redeye AB för totalt 565 KSEK.

## Underskrifter

Stockholm den 10 april 2025

---

Anders Haegerstrand  
*Verkställande direktör*

---

Jan Nilsson  
*Ordförande*

---

Mikael von Euler  
*Ledamot*

---

Carl-Fredrik Lindner  
*Ledamot*

---

Mikael Lönn  
*Ledamot*

Vår revisionsberättelse har lämnats den 10 april 2025  
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

---

Magnus Lagerberg  
*Auktoriserad revisor*

# Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Annexin Pharmaceuticals AB (publ), org. nr 556960-9539

## Rapport om årsredovisningen

### Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för Annexin Pharmaceuticals AB (publ) för år 2024. Bolagets årsredovisning ingår på sidorna 23–38 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Annexin Pharmaceuticals AB (publ)s finansiella ställning per den 31 december 2024 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 Annexin Pharmaceuticals 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 Annexin Pharmaceuticals 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.

### Väsentlig osäkerhetsfaktor avseende antagandet om fortsatt drift

Utan att det påverkar våra uttalanden ovan vill vi fästa uppmärksamheten på förvaltningsberättelsen och styrelsens beskrivning av kapitalbehov under rubriken "Finansiering" på sidan 28. Där framgår det att bolagets finansiering enligt beslutad plan är säkerställd till mitten av första kvartalet 2026 och att styrelse och ledning löpande utvärderar alternativ till ytterligare finansiering. Dessa förhållanden tyder på att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor som kan leda till betydande tvivel om företagets förmåga att fortsätta verksamheten.

### Annan information än årsredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och återfinns på sidorna 1–22 samt 41–43. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

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

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

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

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

### Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller

misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionsred 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](http://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 Annexin Pharmaceuticals AB (publ) för år 2024 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman behandlar förlusten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionsred i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet

Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Annexin Pharmaceuticals AB (publ) enligt god revisorsred i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

### Revisorns ansvar

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

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda 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 revisionsred 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](http://www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar). Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Stockholm den dag som framgår av vår elektroniska signatur

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Magnus Lagerberg  
Auktoriserad revisor



## Finansiell kalender

- 14 maj 2025 Q1 rapport 2025
- 15 maj 2025 Årsstämma 2025
- 17 juli 2025 Q2 rapport 2025
- 23 oktober 2025 Q3 rapport 2025
- 5 februari 2026 Q4 rapport 2025

Rapporterna kommer att offentliggöras genom pressmeddelande och kommer att finnas tillgängliga på bolagets hemsida samma dag som offentliggörande.  
[annexinpharma.se/investerare/financial-reports/](https://annexinpharma.se/investerare/financial-reports/)

# Ordlista

**Biologiskt läkemedel** – Preparat vars aktiva substans har producerats i eller renats fram ur material av biologiskt ursprung (levande celler eller vävnad).

**Diabetesretinopati (DR)** – En ögonsjukdom som drabbar personer med diabetes. Sjukdomen orsakas av skador på blodkärlen i näthinnan, vilket kan leda till synnedsättning och blindhet. Symptomen kan vara dimsyn, grumlingar eller fläckar i synfältet.

***E. coli*** – *Escherichia coli* är en vanlig tarmbakterie hos människor och djur. De flesta stammar är harmlösa, men några få varianter kan orsaka diarrésjukdomar. Vid läkemedelsutveckling förs DNA som kodar för ett speciellt protein (som Annexin A5) in i exempelvis en *E. coli*s genom. När *E. coli* cellen delar sig och bildar fler, dubbleras också det protein man satt in i *E. coli*s genom (rekombinant protein). När *E. coli* cellen mångdubblats renas proteinet fram och kan därefter användas som läkemedel.

**Retinal venocklusion (Retinal Vein Occlusion, RVO)** – RVO är en kärlsjukdom i ögat där blodflödet i en ven blockeras vilket leder till att blodet stoppas och näthinnan drabbas av bl.a. svullnad och blödningar.

Detta kan leda till akut eller progressivt tilltagande blindhet och kan drabba vem som helst, vanligtvis personer över 50 år, utan påvisbar orsak.

**Fas 1-studie** – Studie av en läkemedelskandidats säkerhet och tolerabilitet i ett begränsat antal friska personer eller patienter.

**Fas 2-studie** – Studie av en läkemedelskandidats säkerhet och effekt hos ett begränsat antal patienter. Senare del av fas 2-studier kan kallas fas 2b och utvärderar optimal dosering av det studerade läkemedlet.

**Fas 3-studie** – Bekräftande studie av en läkemedelskandidats effekt och säkerhet i ett stort antal patienter.

**First in Class** – Produkt med nya och unika verkningsmekanismer och med god effekt som är den första i sitt slag på marknaden.

**Fosfatidylserin** – Fosfatidylserin (förkortat PS) är en fosfolipid och är en komponent i cellmembranet. Den spelar en viktig roll i cellcykelsignalering. Annexin A5 känner igen PS och binder till det.

**GMP** – Good Manufacturing Practice (god tillverkningssed) är regler framtagna av myndigheter som beskriver hur läkemedelsindustrin ska tillverka läkemedel så att patienten alltid kan vara säker på att de får rätt produkt och med hög kvalitet.

**In vitro (studie)** – Vetenskapliga försök på laboratorier eller andra modell-system utan att djur är direkt inblandade.

**In vivo (studie)** – Vetenskapliga försök på djur och ibland kan även kliniska studier avses.

**Läkemedelskandidat** – En substans som visat önskade egenskaper och potentiell läkemedelseffekt i in vitro och/eller in vivo-studier. Läkemedelskandidaten är den substans som sedan provas i människa i kliniska studier som ännu inte har erhållit marknadsgodkännande.

**Mastercellbank (MCB)** – En cellbank är ett lager av celler med specifika genomet som är framtagna för användning vid tillverkning av ett specifikt läkemedel.

**Målmolekyl** – Det ämne (till exempel ett protein eller fett) som ett läkemedel förväntas interagera med för att ge en önskad medicinsk effekt.

**Proof of Concept-studie** – En studie, oftast i patienter, som visar att ett läkemedel har en förväntad effekt i relation till den biologiska mekanism som man senare förväntar sig skall ge en signifikant klinisk effekt i större studier. Den görs ofta i ett färre antal patienter än en full fas 2-studie.

**Sicklecellanemi (Sickle Cell Disease, SCD)** – Sicklecellanemi är en ärftlig sjukdom som påverkar de röda blodkropparnas form och stabilitet. De röda blodkropparnas form och sönderfall leder till skador i blodkärlens väggar som i sin tur resulterar i försämrad blodförsörjning och organskador. Patienter med sicklecellanemi råkar regelbundet ut för smärtsamma sicklecellkriser som uppstår när sickleceller blockerar blodkärl i olika delar av kroppen.



Annexin Pharmaceuticals AB (publ)  
Kammakargatan 48  
SE-111 60 Stockholm Sweden  
[info@annexinpharma.com](mailto:info@annexinpharma.com)  
[www.annexinpharma.se](http://www.annexinpharma.se)

