DELÅRSRAPPORT FÖR SANIONA AB (PUBL)
556962-5345
Januari–september 2026
Publicerad den 26 november 2026

# Vår helägda läkemedelsportfölj avancerar mot klinisk utveckling

| Q3 2026 (2025) | Jan-sep 2026 (2025) |
|---|---|
| Intäkterna uppgick till 51,3 MSEK (410,7) | Intäkterna uppgick till 60,6 MSEK (429,8) |
| Rörelseresultat uppgick till -26,7 MSEK (359,9) | Rörelseresultat uppgick till -143,4 MSEK (317,5) |
| Periodens resultat uppgick till -31,3 MSEK (329,6) | Periodens resultat uppgick till -135,7 MSEK (326,3) |
| Likvida medel 433,2 MSEK (672,8) | Likvida medel 433,2 MSEK (672,8) |
| Resultat per aktie uppgick till -0,23 SEK (2,39) | Resultat per aktie uppgick till -0,98 SEK (2,56) |
| Resultat per aktie efter utspädning uppgick till -0,23 SEK (2,35) | Resultat per aktie efter utspädning uppgick till -0,98 SEK (2,52) |

## Väsentliga händelser under Q3 2026

- Den 10 augusti meddelade Saniona att AstronauTx hade utnyttjat sin option att förvärva de globala rättigheterna till ATX0926-programmet. Som ersättning erhöll Saniona aktier i AstronauTx till ett värde om 5 miljoner USD
- Den 27 augusti meddelade Saniona att bolaget genomför en strategisk översyn av sina utvecklingsprioriteringar. Baserat på denna utvärdering beslutade Saniona att fokusera sina interna utvecklingsresurser på SAN2668 och SAN2465 som bolagets två ledande egenutvecklade program. Båda programmen förväntas inleda kliniska fas 1-studier omkring årsskiftet 2026/2027
- Den 24 september meddelade Saniona att toxikologi- och CMC-studierna för SAN2465 hade slutförts

## Händelser efter rapportperiodens utgång

- Den 13 oktober meddelade Saniona nya prekliniska data som ytterligare stärker potentialen för SAN2465 som ett snabbverkande antidepressivt läkemedel
- Den 20 oktober lämnade Saniona in en IND-ansökan för SAN2465 för behandling av egentlig depression
- Den 6 november meddelade Saniona att arbetet för att möjliggöra fas 1-studier med SAN2668 hade slutförts framgångsrikt
- Den 10 november meddelade Saniona att bolaget sålt hela sitt aktieinnehav i AstronauTx Ltd för 3,36 MGBP (44,5 MSEK) kontant
- Den 13 november meddelade Saniona att den Europeiska läkemedelsmyndigheten (EMA) antagit ett positivt yttrande med rekommendation om särläkemedelsstatus för SAN2668 för behandling av CHD2-relaterad neuropsykiatrisk funktionsnedsättning
- Den 16 november meddelade Saniona att den amerikanska läkemedelsmyndigheten FDA (U.S. Food and Drug Administration) har godkänt bolagets Investigational New Drug-ansökan (IND) för SAN2465, vilket gör det möjligt för Saniona att inleda en fas 1-studie i friska frivilliga
- Den 20 november meddelade Saniona att Carrie Cook har utsetts till Chief Business Officer
- Den 23 november meddelade Saniona att partnern Productos Medix, S.A. de C.V. (Medix) har beslutat att avbryta utvecklingen av tesofensine i Mexiko och Argentina och att parterna har kommit överens om att avsluta samarbetet

## Kommentar från VD

“Saniona går nu in i en viktig fas när vi tar SAN2668 och SAN2465 vidare in i klinisk utveckling. Efter vår portföljprioritering i augusti räknar vi med att SAN2465 inleder fas 1 under fjärde kvartalet 2026, följt av SAN2668 under första kvartalet 2027. Vårt fokus ligger nu på att genomföra dessa första kliniska studier och generera data som kan vägleda nästa utvecklingsfas för båda program. Med finansiering som sträcker sig in i 2029 har vi den finansiella flexibiliteten att driva programmen effektivt.”

## För mer information, vänligen kontakta

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

**Framåtblickande uttalanden**

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

# Brev från VD

Kära aktieägare,

Efter portföljprioriteringen i augusti har vi koncentrerat våra interna utvecklingsresurser till SAN2668 och SAN2465. Vi bedömer att dessa två egenutvecklade program har störst potential att skapa klinisk nytta och aktieägarvärde. Båda närmar sig nu sina första kliniska studier.

SAN2668 utvecklas för svåra pediatriska epilepsier, inklusive utvecklingsrelaterade och epileptiska encefalopatier (DEE), där det finns ett stort behov av effektiva och väl tolererade behandlingar. SAN2668 har visat stark antiepileptisk effekt i flera prekliniska modeller, liksom lovande effekter på kognition och beteende i genetiska modeller av DEE.

Vi har slutfört de toxikologi- och CMC-aktiviteter som krävs för ansökan om klinisk prövning i EU. Vi planerar att lämna in ansökan under fjärde kvartalet och räknar med att inleda fas 1 under första kvartalet 2027. Fas 1-studien kommer att utvärdera säkerhet och tolerabilitet och är utformad för att visa att SAN2668 påverkar sitt avsedda biologiska mål samt generera data om farmakodynamiska effekter. Under 2027 planerar vi även att genomföra en proof-of-mechanism-studie på vuxna med fotosensitiv epilepsi. Beroende på resultaten är målet att gå vidare till en tidig proof-of-concept-studie på patienter med DEE under 2028.

I november antog Europeiska läkemedelsmyndighetens kommitté för särläkemedel ett positivt yttrande med rekommendation om särläkemedelsstatus för SAN2668 vid CHD2-relaterad neuroutvecklingsstörning, en sällsynt genetisk form av DEE. Fokuserade kliniska studier och de incitament som följer med särläkemedelsstatus inom denna sjukdom kan skapa betydande värde och stödja vår strategi att driva SAN2668 vidare i egen regi samtidigt som vi utvecklar programmets bredare potential inom DEE.

För SAN2465, vår snabbverkande läkemedelskandidat för egentlig depression, slutförde vi toxikologi- och CMC-aktiviteterna under kvartalet. FDA har nyligen godkänt vår IND-ansökan för klinisk prövning, och vi räknar med att dosera de första friska frivilliga under fjärde kvartalet. Fas 1-studien kommer att utvärdera säkerhet, tolerabilitet och farmakokinetik. Studien kommer även att använda farmakodynamiska mått, inklusive kvantitativ EEG, för att söka efter tidiga tecken på aktivitet i hjärnan och bidra till dosvalet inför fas 2.

I oktober rapporterade vi prekliniska data som visade att SAN2465 förstärkte synaptisk plasticitet i hippocampus. Resultaten ger mekanistiskt stöd för de snabba och ihållande antidepressiva effekter som tidigare observerats efter en oral engångsdos i prekliniska modeller. Vårt mål är att utveckla en snabbverkande oral behandling mot depression utan behov av den administrering och övervakning på klinik som är förknippad med befintliga snabbverkande behandlingar.

Vår utlicensierade pipeline fortsätter att utvecklas. Saniona har rätt till 7,5 miljoner USD när Jazz Pharmaceuticals inleder fas 1 för SAN2355 och 10 miljoner USD när Acadia Pharmaceuticals inleder fas 2 för ACP-711. I november kommer vi att erhålla 3,36 miljoner GBP från försäljningen av våra aktier i AstronauTx. Vi behåller rätten till upp till 172 miljoner USD i potentiella milstolpsbetalningar samt stegvis ökande royalty på framtida försäljning. Vårt forskningssamarbete med Boehringer Ingelheim och Cephagenix fortsätter också att utvecklas.

Efter sin slutliga granskning begärde COFEPRIS ytterligare en fas 3-studie. Medix bedömde att det inte skulle vara kommersiellt motiverat att genomföra ytterligare en studie och beslutade att avbryta utvecklingen. Vi har kommit överens om att avsluta samarbetet. Separat har Saniona utvärderat möjligheterna att hitta en partner för Tesomet, en kombination av tesofensine och metoprolol. Mot bakgrund av det begränsade intresset från potentiella partners och Sanionas strategiska fokus på sin pipeline inom neurologi och psykiatri har bolaget beslutat att ta bort tesofensine såväl som Tesomet från sin pipeline. Beslutet skärper ytterligare vårt strategiska fokus på SAN2668, SAN2465 och vår portfölj av partnerprogram.

I november stärkte vi vår ledningsgrupp genom att utse Carrie Cook till Chief Business Officer med ansvar för affärsutveckling och partnerskap. Carrie kommer att bidra till att maximera värdet av vår kliniska pipeline och etablera nya samarbeten kring program från vår plattform för upptäckt av jonkanalsläkemedel.

Våra strategiska samarbeten bidrar till att finansiera vår interna utveckling, och vi bedömer att våra befintliga resurser finansierar verksamheten in i 2029. Det ger oss flexibilitet att driva SAN2668 och SAN2465 vidare, generera kliniska data och bedöma när ett partnerskap kan skapa störst värde för respektive program. Med två differentierade egenutvecklade program på väg in i klinisk utveckling, starka partnerskap, förstärkt kapacitet inom affärsutveckling och en stark finansiell ställning bedömer vi att Saniona står väl rustat för nästa fas, med fokus på genomförandet av de kliniska programmen och operationell excellens.

Tack för ert fortsatta stöd.

Med vänlig hälsning,

Thomas Feldthus
VD

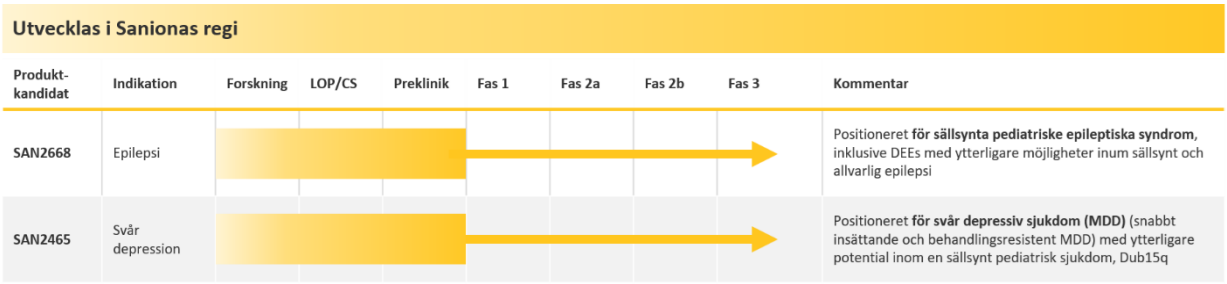
## Om Saniona

Saniona är ett bioteknikbolag i klinisk fas som fokuserar på att upptäcka, utveckla och leverera innovativa behandlingar för neurologiska och psykiatriska sjukdomar. Bolagets interna pipeline inkluderar SAN2668 för pediatriska epilepsisyndrom och SAN2465 för svår depression. Saniona har etablerat strategiska samarbeten med ledande läkemedelsbolag, inklusive Jazz Pharmaceuticals, som innehar globala rättigheter till SAN2355 för epilepsi samt Acadia Pharmaceuticals, som innehar globala rättigheter till ACP-711 för essentiell tremor. Sanionas plattform för jonkanalsforskning har ytterligare validerats genom forskningssamarbeten med Boehringer Ingelheim, Cephagenix och AstronauTx, som innehar de globala rättigheterna till ATX0926. Saniona har sitt huvudkontor i Köpenhamn och aktien är noterad på Nasdaq Stockholm Main Market.
För mer information, besök www.saniona.com.

# Pipeline

## SANIONAS INTERNA CNS-PIPELINE

Sanionas interna CNS-pipeline omfattar en prekliniska kandidater för epilepsi SAN2668 och en preklinisk kandidat för svår depression (MDD), SAN2465.




## SAN2668

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

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

SAN2668 är på väg mot kliniska fas 1-studier under första kvartalet 2027. Fas 1-studien kommer att utvärdera säkerhet och tolerabilitet och är utformad för att visa att SAN2668 påverkar sitt avsedda biologiska mål samt generera data om farmakodynamiska effekter. Under 2027 planerar vi även att genomföra en proof-of-mechanism-studie på vuxna med fotosensitiv epilepsi. Beroende på resultaten är målet att gå vidare till en tidig proof-of-concept-studie på patienter med DEE under 2028.

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

## SAN2465

SAN2465 är en mycket potent och selektiv negativ allosterisk modulator (NAM) av $GABA_A$ α5-receptorer, som erbjuder en ny metod för behandling av svår depression, som skiljer sig från konventionella antidepressiva medel, NMDA-antagonister samt psykedeliska prövningsläkemedel. Den uppvisar en oöverträffad affinitet för $GABA_A$ α5-målet och har potential att bli en först-i-klassen behandling för snabb lindring av depression. Saniona förväntar sig att inleda kliniska fas 1-studier i december 2026.

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

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

Till skillnad från NMDA-antagonister (t.ex. esketamin) och psykedelika (t.ex. psilocybin) förväntas SAN2465:s verkningsmekanism inte ge upphov till sedering, dissociativa effekter, andningsdepression, hallucinationer eller

missbruk. Denna differentiering antyder att SAN2465 skulle kunna erbjuda ett först-i-klassen, snabbverkande antidepressivt läkemedel utan de betydande säkerhetsproblem som begränsar dagens snabbverkande behandlingar.

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

## SANIONAS PARTNERPROGRAM

Sanionas partnerprogram inkluderar två strategiska utvecklingssamarbeten och tre forskningssamarbeten.

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

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

**Partnerskapsprogram**

| Produkt-kandidat | Indikation | Forskning | LOP/CS | Preklinik | Fas 1 | Fas 2a | Fas 2b | Fas 3 | Kommentar |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| SAN711 Acadia | Essentiel tremor | | | | | | | | Partnerskapsavtal berättigar Saniona till **milstolpsbetalningar om upp till 582 MUSD plus royalty** |
| SAN2355 Jazz | Epilepsi | | | | | | | | Partnerskapsavtal berättigar Saniona till **milstolpsbetalningar om upp till 992,5 MUSD plus royalty** |
| AstronauTx Program | Alzheimers | | | | | | | | Partnerskapsavtal berättigar Saniona till **milstolpsbetalningar om upp till 172 MUSD plus royalty** |
| Boehringer Program | Schizofreni | | | | | | | | Partnerskapsavtal berättigar Saniona till **milstolpsbetalningar om upp till 76,5 MEUR plus royalty** |
| Cephagenix Program | Migrän | | | | | | | | Joint venture, Saniona äger **24 %** |

### SAN2355, Jazz Pharmaceuticals

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

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

SAN2355 är en preklinisk, selektiv småmolekylär aktivator av Kv7.2/Kv7.3-kaliumkanaler, en mekanism som är validerad för att hämma epileptiska anfall. Tidigare Kv7-riktade substanser har visat klinisk effekt, men doseringen verkar vara begränsad av biverkningar kopplade till icke-selektiv aktivering. SAN2355 är unikt selektiv för Kv7.2/Kv7.3, de Kv7-subtyper som är ansvariga för att hämma anfall, och undviker aktivering av andra Kv7-subtyper. Denna selektivitet möjliggör dosering till optimal effekt och stödjer dess potential som en förstklassig epilepsibehandling.

### ACP-711, Acadia Pharmaceuticals

Sanionas partner Acadia utvecklar ACP-711 för kliniska fas 2-studier. Acadia utvecklar ACP-711 för essentiell tremor, en neurologisk sjukdom som kännetecknas av ofrivilliga skakningar eller darrningar. Acadia kommer att leda och finansiera

den kliniska utvecklingen, regulatoriska ansökningar och global kommersialisering, medan Saniona ansvarade för fas 1-studien som slutfördes 2025.

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

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

## Samarbetet med AstronauTx

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

I augusti 2026 utnyttjade AstronauTx sin option att förvärva exklusiva globala rättigheter till forskning, utveckling, tillverkning och kommersialisering av utvecklingskandidaten ATX0926. Som vederlag erhöll Saniona serie A-aktier i AstronauTx till ett sammanlagt värde om 5 miljoner USD. Aktierna emitterades på samma villkor som i AstronauTxs serie A-finansiering i oktober 2023. I november sålde Saniona aktieinnehavet för 3,36 miljoner GBP (44,5 MSEK). Det verkliga värdet fastställdes per den 30 september, vilket resulterade i en icke kassaflödespåverkande justering om -4,4 MSEK.

Saniona kommer att erhålla milstolpsbetalningar på upp till 97 MUSD om vissa milstolpar inom forskning, utveckling och registrering har uppnåtts. Dessutom har Saniona rätt till kommersiella milstolpsbetalningar på upp till 75 MUSD och stegvis höjd royalty på nettoförsäljningen av eventuella produkter kommersialiserade av AstronauTx som ett resultat av detta samarbete. AstronauTx täcker alla interna och externa kostnader som Saniona ådrar sig inom ramen för forskningsplanen med full kostnadstäckning.

## Samarbetet med Boehringer Ingelheim

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

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

Programmet befinner sig för närvarande i lead-optimeringsfasen efter den framgångsrika milstolpen för forskningen i oktober 2024.

## Samarbetet med Cephagenix

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

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

Under första kvartalet 2026 säkrade Cephagenix en tredje finansieringstranche på 1,6 MEUR från befintliga aktieägare. Saniona deltog med en investering på 3,2 MSEK (0,3 MEUR).

### PROGRAM POSITIONERADE FÖR PARTNERSKAP

Sanionas program med potential för partnerskap omfattar SAN903 och SAN2219.

### SAN903

SAN903 fortsätter den prekliniska utvecklingen för att möjliggöra fas 1-studier, antingen i egen regi eller med en partner.

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

### SAN2219

SAN2219 är en subtypsselektiv positiv allosterisk modulator (PAM) av $GABA_A$ α2-, α3- och α5- receptorer, utformad för att ge bred kramphämmande effekt genom att dämpa överdriven neuronaktivering i olika områden av hjärnan. SAN2219 befinner sig i preklinisk utveckling.

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

## FoU och jonkanalspipelinen

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

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

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

### PARTNERSKAP OCH AVKNOPPNINGAR

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

# Finansiell översikt

## Rörelseresultat

### *Intäkter*

Intäkterna för det tredje kvartalet uppgick till 51,3 MSEK (410,7). Intäkterna för perioden uppgick till 60,6 MSEK (429,8). I augusti 2026 utnyttjade AstronauTx sin option att förvärva exklusiva globala rättigheter till ATX0926-programmet. Som ersättning i samband med optionsutnyttjandet erhöll Saniona aktier i AstronauTx till ett värde om 5 miljoner USD. Beloppet redovisades som en intäkt om 48,3 MSEK, med en motsvarande finansiell tillgång redovisad i balansräkningen. Under tredje kvartalet 2025 erhöll Saniona en förskottsbetalning från Jazz Pharmaceuticals om 404,8 MSEK. Alla andra intäkter inkluderar belopp från Sanionas licens- och samarbetsavtal. Se not 4.

### *Rörelseresultat*

Rörelsekostnaderna för det tredje kvartalet uppgick till 78,0 MSEK (50,8) och för perioden till 204,0 MSEK (112,3). Inom rörelsekostnaderna ökade externa kostnader för tredje kvartalet med 17,0 MSEK från 28,3 MSEK till 45,3 MSEK och i perioden med 59,1 MSEK från 57,5 MSEK till 116,6 MSEK. FoU-kostnader uppgick i tredje kvartalet till 34,9 MSEK (6,4) och i perioden till 92,2 MSEK (17,5). FoU-kostnaderna ligger i linje med våra förväntningar. Se not 5.

Under tredje kvartalet skrev Saniona ned det redovisade värdet på tesofensine med 3,9 MSEK. Nedskrivningen ingår i av- och nedskrivningar.

De externa rörelsekostnaderna består främst av forsknings- och utvecklingskostnader hänförliga till kontraktsforskningsorganisationer (CRO:er) och kontraktstillverkningsorganisationer (CMO:er) som stödjer Sanionas prekliniska arbete samt förberedelser inför kliniska fas 1-studier. Kostnadsökningen är hänförlig till utvecklingen och förberedelserna av våra interna program inför starten av fas I-studier omkring årsskiftet 2026/2027.

Andelen resultat från intressebolaget Cephagenix uppgick i tredje kvartalet till 1,2 MSEK (0,7 MSEK) och till 3,6 MSEK (3,4) utan någon kassaflödeseffekt.

Personalkostnader, inklusive löner, rörlig ersättning, sociala avgifter och andra anställningsförmåner, uppgick under det tredje kvartalet till 23,9 MSEK (18,7), samt en icke-kontanta aktiebaserade ersättningskostnader till 1,2 MSEK (2,0) och i perioden till 69,8 MSEK (42,2), samt en icke-kontanta aktiebaserade ersättningskostnader till 5,8 MSEK (3,1). Ökningen i personalkostnader beror främst på ett högre antal anställda, vilket ökade från 31 i tredje kvartalet 2025 till 46 i tredje kvartalet 2026.

### *Finansiella poster*

Nettoresultatet från finansiella poster för det tredje kvartalet uppgick till -2,6 MSEK (-1,6). Detta inkluderar finansiella intäkter 1,8 MSEK (1,4), övriga räntekostnader 0 MSEK (3,0) samt en negativ verkligt värdejustering av aktieinnehavet i AstronauTx om -4,4 MSEK (0).

I augusti 2026 utnyttjade AstronauTx sin option att förvärva exklusiva globala rättigheter till ATX0926-programmet. Som ersättning för optionsutnyttjandet erhöll Saniona A-aktier i AstronauTx med ett verkligt värde om 5,0 MUSD. Investeringen redovisas som en finansiell tillgång och värderas i enlighet med IFRS 9. I november sålde Saniona aktieinnehavet för 3,36 MGBP (44,5 MSEK). Det verkliga värdet bedömdes per den 30 september och bekräftades senare av det avtalade försäljningspriset. Den resulterande icke kassaflödespåverkande justeringen om -4,4 MSEK redovisades som en finansiell post per den 30 september.

För perioden januari–september uppgick finansnettot till 1,8 MSEK (33,1). Detta inkluderar finansiella intäkter om 6,4 MSEK (4,2), övriga räntekostnader om 0,2 MSEK (4,5) samt en negativ verkligt värdejustering av aktieinnehavet i AstronauTx om -4,4 MSEK. Jämförelseperioden inkluderade även en icke kassaflödespåverkande värdevinst om 33,7 MSEK hänförlig till TO 4-teckningsoptioner, värderade enligt Black-Scholes-modellen, samt räntekostnader om 0,3 MSEK hänförliga till Fenja Capital. Inga motsvarande poster redovisades under den aktuella perioden. Se not 8.

### *Skatt*

Koncernen redovisade en skattekostnad för det tredje kvartalet på 2,0 MSEK (28,7) och för perioden på en skatteintäkt på 5,8 MSEK (skattekostnad 24,3). Se not 7.

### *Kassaflöde och likvida medel*

Kassaflödet från den löpande verksamheten under det tredje kvartalet uppgick till -51,9 MSEK jämfört med 371,3 MSEK för tredje kvartalet 2025 och under perioden uppgick till -149,2 MSEK jämfört med 349,8 MSEK för 2025. Under 2025 var merparten av likviden hänförlig till en förskottsbetalning från Jazz Pharmaceuticals om 404,8 MSEK.

Nettoutflödet från investeringsverksamheten för det tredje kvartalet var 11,1 MSEK (4,1). Nettoutflödet från investeringsverksamheten för perioden var 19,6 MSEK (76,8), varav 3,2 MSEK (4,1) avsåg en investering i intresseföretaget Cephagenix ApS och 16,4 MSEK (72,7) avsåg investeringar i materiella anläggningstillgångar. Under jämförelseperioden var investeringarna i materiella anläggningstillgångar huvudsakligen hänförliga till förvärvet av Sanionas huvudkontor. I juni 2025 finansierade Saniona förvärvet om 72,2 MSEK (49 MDKK) med befintliga likvida medel. Äganderätten till fastigheten övergick till Saniona den 1 juli 2025.

Kassaflödet från den löpande verksamheten för det tredje kvartalet var främst hänförligt till en rörelseförlust på 26,7 MSEK (rörelsevinst 359,9), icke-kassapåverkande justeringar på -40,0 MSEK (4,5), förändringar i rörelsekapital på 13,2 MSEK (5,6) och nettoränteintäkter på 1,6 MSEK (1,4). Kassaflödet från den löpande verksamheten för perioden var främst hänförligt till en rörelseförlust på 143,4 MSEK (rörelsevinst 317,5), icke-kassapåverkande justeringar på -29,9 MSEK (11,6), huvudsakligen relaterade till redovisningen av vederlaget i form av onoterade aktier i AstronauTx om 48,3 MSEK, förändringar i rörelsekapital på 19,5 MSEK (36,5), nettoränteintäkter på 5,2 MSEK (3,6), nettoräntekostnad på 0,1 MSEK (1,1) och betald skatt om 0,5 MSEK (18,2).

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick under tredje kvartalet till 0 MSEK (-0,3) och för perioden januari–september till 0 MSEK (108,7). Jämförelsesiffrorna inkluderade amortering av leasingskulder om 0,1 MSEK under tredje kvartalet och 2,4 MSEK för perioden januari–september. Kassaflödet för jämförelseperioden januari–september inkluderade även en nettolikvid om 111,3 MSEK från utnyttjandet av teckningsoptioner av serie TO 4.

Likvida medel för koncernen uppgick till 433,2 MSEK (672,8) per den 30 september 2026.

### *Moderbolaget*

#### *Januari-september*

Rörelsekostnaderna uppgick till 9,6 MSEK (7,4) bestående av övriga externa kostnader om 5,4 MSEK (4,0), övriga rörelsekostnader om 1,8 MSEK (1,3) och personalkostnader om 2,4 MSEK (2,1).

Förlust uppgick till 5,9 MSEK (vinst 23,3), inklusive finansiella intäkter om 0,6 MSEK (29,1). Detta inkluderar ränteintäkter om 0,6 MSEK (0,5), en värdeförändringsvinst från TO 4-optioner värderade enligt Black & Scholes-modellen (ingen kassaflödespåverkan) om 0 MSEK (33,7), räntekostnader till Fenja Capital om 0 MSEK (0,3) och övriga räntekostnader om 0 MSEK (4,8).

## Finansiell ställning, aktie, aktiekapital och ägarstruktur

Soliditeten för koncernen var 91 % (90 %) per den 30 september 2026 och eget kapital för koncernen uppgick till 529,9 MSEK (689,5). Koncernens likvida medel uppgick till 433,2 MSEK (672,8) per den 30 september 2026. Balansomslutningen för koncernen per den 30 september 2026 uppgick till 584,2 MSEK (766,3).

Under första kvartalet 2026 säkrade Cephagenix en tredje finansieringstranch om 1,6 MEUR från befintliga aktieägare. Saniona deltog med en investering om 3,2 MSEK (0,3 MEUR). Per den 30 september 2026 uppgick Sanionas ägarandel till 23,98 %.

Moderbolagets soliditet var 100 % (100 %) per den 30 september 2026, och moderbolagets egna kapital uppgick till 372,3 MSEK (373,6). Moderbolagets likvida medel uppgick till 2,4 MSEK (4,3) per den 30 september 2026. Balansomslutningen för moderbolaget uppgick till 372,8 MSEK (374,4) per den 30 september 2026.

Per den 30 september 2026 hade Saniona 138 030 134 (138 030 134) utestående aktier med ett kvotvärde av 0,05 SEK per aktie, motsvarande ett aktiekapital om 6 901 506,70 SEK (6 901 506,70) och 14 177 (14 982) aktieägare, exklusive innehav i livförsäkringar och utländska depåkontoinnehavare.

## Personal

Per den 30 september 2026 hade Saniona 46 (31) anställda varav 16 (10) anställda med doktorsexamen. Av dessa anställda arbetade 37 (24) i forsknings- och utvecklingsverksamheten och 9 (7) med allmänna och administrativa uppgifter. Av de 46 (31) anställda var 22 (16) kvinnor.

## Riskfaktorer och riskhantering

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

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

En detaljerad beskrivning av koncernens riskfaktorer och riskhantering återfinns i Sanionas årsredovisning för 2025. Det förekommer inga förändringar i koncernens riskfaktorer och riskhantering under 2026.

## Revisors granskning

Delårsrapporten har varit föremål för en översiktlig granskning av bolagets oberoende revisor.

## Finansiell kalender

| | |
|---|---|
| Bokslutskommuniké 2026 | 25 februari 2027 kl. 8:00 CET |
| Delårsrapport Q1 | 27 maj 2027 kl. 8:00 CEST |
| Årsstämma | 27 maj 2027 kl. 16:30 CEST |
| Delårsrapport Q2 | 26 augusti 2027 kl. 8:00 CEST |
| Delårsrapport Q3 | 25 november 2027 kl. 8:00 CET |
| Bokslutskommuniké 2027 | 24 februari 2028 kl. 8:00 CET |

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

Glostrup, 26 november 2026
Saniona AB

John Haurum – Styrelseordförande

Thomas Feldthus – VD

Jørgen Drejer – Vice Styrelseordförande

Anna Ljung – Styrelseledamot

Carl Johan Sundberg – Styrelseledamot

## Revisors granskningsrapport

Saniona AB (publ), org nr 556962-5345

### Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för Saniona AB (publ) per 30 september 2026 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsinformation i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

### Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

### Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Malmö den 26 november 2026
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Cecilia Andrén Dorselius
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Daniel Körner Rask
Auktoriserad revisor

# KONCERNENS RAPPORT ÖVER RESULTAT OCH ÖVRIGT TOTALRESULTAT I SAMMANDRAG

## Koncernens rapport över totalresultat och övrigt totalresultat i sammandrag

| KSEK | Not | 2026-07-01 2026-09-30 | 2025-07-01 2025-09-30 | 2026-01-01 2026-09-30 | 2025-01-01 2025-09-30 | 2025-01-01 2025-12-31 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 1,2,3 | | | | | |
| Intäkter | 4 | 51 345 | 410 742 | 60 579 | 429 821 | 434 399 |
| Summa rörelsens intäkter | | 51 345 | 410 742 | 60 579 | 429 821 | 434 399 |
| Råvaror och förnödenheter | | -1 719 | -1 331 | -4 959 | -4 057 | -5 433 |
| Övriga externa kostnader | 5 | -45 328 | -28 332 | -116 648 | -57 538 | -86 091 |
| Andel av resultat från intresseföretag | | -1 179 | -743 | -3 601 | -3 363 | -3 689 |
| Personalkostnader | 6 | -23 919 | -18 720 | -69 835 | -42 191 | -61 425 |
| Avskrivningar och nedskrivningar | | -5 866 | -1 689 | -8 953 | -5 129 | -6 733 |
| Summa rörelsekostnader | | -78 011 | -50 815 | -203 996 | -112 278 | -163 371 |
| **Rörelseresultat** | | **-26 667** | **359 927** | **-143 417** | **317 543** | **271 028** |
| Finansiella intäkter | 8 | 1 800 | 1 380 | 6 367 | 37 876 | 39 819 |
| Finansiella kostnader | | -4 411 | -2 998 | -4 542 | -4 762 | -4 852 |
| Summa resultat från finansiella poster | | -2 610 | -1 618 | 1 825 | 33 114 | 34 967 |
| **Resultat före skatt** | | **-29 277** | **358 309** | **-141 592** | **350 657** | **305 995** |
| Inkomstskatt | 7 | -2 050 | -28 686 | 5 843 | -24 316 | -21 329 |
| **Periodens resultat*** | | **-31 327** | **329 623** | **-135 749** | **326 341** | **284 666** |
| **Övrigt totalresultat för perioden** | | | | | | |
| *Poster som senare kan omföras till årets resultat* | | | | | | |
| Omräkningsdifferenser | | 11 814 | -4 360 | 24 701 | -12 291 | -26 956 |
| **Summa övrigt totalresultat för perioden netto efter skatt** | | **11 814** | **-4 360** | **24 701** | **-12 291** | **-26 956** |
| **Summa totalresultat för perioden**** | | **-19 514** | **325 263** | **-111 048** | **314 050** | **257 710** |
| Resultat per aktie, SEK | | -0,23 | 2,39 | -0,98 | 2,56 | 2,21 |
| Resultat per aktie efter utspädning, SEK | | -0,23 | 2,35 | -0,98 | 2,52 | 2,15 |

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

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

## Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag

| KSEK | Not | 2026-09-30 | 2025-09-30 | 2025-12-31 |
|---|---|---|---|---|
| **TILLGÅNGAR** | | | | |
| Immateriella anläggningstillgångar | | — | 4 293 | 4 114 |
| Materiella anläggningstillgångar | 9 | 86 693 | 73 614 | 71 394 |
| Nyttjanderättstillgångar | | — | 86 | — |
| Investeringar i intresseföretag | | 2 873 | 3 461 | 3 062 |
| Investeringar i onoterade aktier | 11,12 | 44 606 | — | — |
| Övriga finansiella tillgångar | 12 | 244 | 238 | 232 |
| Skatt | 7 | 6 252 | — | — |
| **Anläggningstillgångar** | | **140 669** | **81 692** | **78 802** |
| Kundfordringar | | 2 526 | 7 889 | 4 360 |
| Övriga tillgångar | 12 | 7 822 | 3 937 | 15 757 |
| Likvida medel | | 433 194 | 672 754 | 580 823 |
| **Omsättningstillgångar** | | **443 543** | **684 580** | **600 940** |
| **Summa tillgångar** | | **584 212** | **766 272** | **679 742** |

## Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag (fortsättning)

| KSEK | Not | 2026-09-30 | 2025-09-30 | 2025-12-31 |
|---|---|---|---|---|
| **EGET KAPITAL OCH SKULDER** | | | | |
| Aktiekapital | | 6 902 | 6 902 | 6 902 |
| Övrigt tillskjutet kapital | | 1 000 542 | 1 000 542 | 1 000 542 |
| Reserver | | 4 955 | -5 081 | -19 746 |
| Ansamlad förlust | | -482 498 | -312 899 | -352 539 |
| **Eget kapital** | | **529 902** | **689 464** | **635 159** |
| Övriga långfristiga skulder | | — | — | — |
| Långfristiga skulder | | — | — | — |
| Leverantörsskulder | | 39 846 | 25 121 | 20 680 |
| Skatteskulder | 7 | — | 24 219 | 463 |
| Leasingskulder | | — | 268 | — |
| Övriga skulder | 10 | 14 464 | 27 200 | 23 440 |
| Kortfristiga skulder | | 54 310 | 76 808 | 44 583 |
| **Summa skulder** | | **54 310** | **76 808** | **44 583** |
| **Summa eget kapital och skulder** | | **584 212** | **766 272** | **679 742** |

## Koncernens rapport över förändringar i eget kapital i sammandrag

| | Not | Aktiekapital | Övrigt tillskjutet kapital | Reserver | Ansamlad förlust | Eget kapital |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **2025-01-01** | | **5 627** | **884 659** | **7 210** | **-665 678** | **231 818** |
| **Totalresultat** | | | | | | |
| Periodens resultat | | — | — | — | 326 341 | 326 341 |
| Omräkningsdifferenser | | — | — | -12 291 | — | -12 291 |
| **Summa totalresultat** | | **—** | **—** | **-12 291** | **326 341** | **314 050** |
| **Transaktioner med ägare** | | | | | | |
| Aktier som konverterats för kontanter | | 1 177 | 113 774 | — | — | 114 951 |
| Teckningsoptioner TO4 | | — | — | — | 23 320 | 23 320 |
| Konvertering av konvertibler | | 98 | 5 902 | — | — | 6 000 |
| Transaktionskostnader nyemissioner | | — | -3 793 | — | — | -3 793 |
| Aktierelaterade ersättningar | | — | — | — | 3 118 | 3 118 |
| **Summa transaktioner med ägare** | | **1 275** | **115 883** | **—** | **26 438** | **143 596** |
| **2025-09-30** | | **6 902** | **1 000 542** | **-5 081** | **-312 899** | **689 464** |
| **2025-10-01** | | **6 902** | **1 000 542** | **-5 081** | **-312 899** | **689 464** |
| **Totalresultat** | | | | | | |
| Periodens resultat | | — | — | — | -41 675 | -41 675 |
| Omräkningsdifferenser | | — | — | -14 665 | — | -14 665 |
| **Summa totalresultat** | | **—** | **—** | **-14 665** | **-41 675** | **-56 340** |
| **Transaktioner med ägare** | | | | | | |
| Aktier som konverterats för kontanter | | — | — | — | — | — |
| Transaktionskostnader | | — | — | — | — | — |
| Konvertering av konvertibler | | — | — | — | — | — |
| Aktierelaterade ersättningar | | — | — | — | 2 035 | 2 035 |
| **Summa transaktioner med** | | **—** | **—** | **—** | **2 035** | **2 035** |
| **2025-12-31** | | **6 902** | **1 000 542** | **-19 746** | **-352 539** | **635 159** |
| **2026-01-01** | | **6 902** | **1 000 542** | **-19 746** | **-352 539** | **635 159** |
| **Totalresultat** | | | | | | |
| Periodens resultat | | — | — | — | -135 749 | -135 749 |
| Omräkningsdifferenser | | — | — | 24 701 | — | 24 701 |
| **Summa totalresultat** | | **—** | **—** | **24 701** | **-135 749** | **-111 048** |
| **Transaktioner med ägare** | | | | | | |
| Aktier som emitterats mot kontanter | | — | — | — | — | — |
| Transaktionskostnader nyemissioner | | — | — | — | — | — |
| Aktierelaterade ersättningar | | — | — | — | 5 791 | 5 791 |
| **Summa transaktioner med ägare** | | **—** | **—** | **—** | **5 791** | **5 791** |
| **2026-09-30** | | **6 902** | **1 000 542** | **4 955** | **-482 498** | **529 902** |

## Koncernens rapport över kassaflöden i sammandrag

| KSEK | Not | 2026-07-01<br>2026-09-30 | 2025-07-01<br>2025-09-30 | 2026-01-01<br>2026-09-30 | 2025-01-01<br>2025-09-30 | 2025-01-01<br>2025-12-31 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Rörelseresultat | | -26 667 | 359 927 | -143 417 | 317 543 | 271 028 |
| Justering för poster som inte ingår i kassaflödet | | -40 010 | 4 465 | -29 936 | 11 610 | 15 574 |
| Förändring av rörelsekapital | | 13 156 | 5 552 | 19 492 | 36 468 | 21 590 |
| **Kassaflöde från den löpande verksamheten före finansiella poster och skatt** | | **-53 521** | **369 944** | **-153 861** | **365 621** | **308 192** |
| Erhållna ränteintäkter | | 1 642 | 1 380 | 5 208 | 3 582 | 5 559 |
| Betalda räntekostnader | | — | -3 | -65 | -1 138 | -1 227 |
| Skatteintäkt/skattebetalning | | — | — | -459 | -18 243 | -38 669 |
| **Kassaflöde från den löpande verksamheten** | | **-51 879** | **371 321** | **-149 177** | **349 822** | **273 855** |
| **Investeringsverksamheten** | | | | | | |
| Investeringar i intresseföretag | | — | -4 065 | -3 215 | -4 065 | -4 065 |
| Investeringar i materiella anläggningstillgångar* | 9 | -11 087 | — | -16 394 | -72 732 | -73 555 |
| **Kassaflöde från investeringsverksamheten** | | **-11 087** | **-4 065** | **-19 609** | **-76 797** | **-77 620** |
| **Finansieringsverksamheten** | | | | | | |
| Likvid från nyemission av aktier och teckningsoptioner | | — | — | — | 114 951 | 114 951 |
| Kostnader för nyemission av aktier | | — | -167 | — | -3 792 | -3 792 |
| Amortering av leasingskulder | | — | -138 | — | -2 444 | -2 973 |
| **Kassaflöde från finansieringsverksamheten** | | — | **-305** | — | **108 715** | **108 186** |
| **Nettoökning (-minskning) av likvida medel** | | **-62 966** | **366 951** | **-168 786** | **381 740** | **304 421** |
| **Likvida medel vid periodens början** | | **486 314** | **308 235** | **580 823** | **303 258** | **303 258** |
| Valutakursdifferenser i likvida medel | | 9 846 | -2 432 | 21 157 | -12 244 | -26 856 |
| **Likvida medel vid periodens slut** | | **433 194** | **672 754** | **433 194** | **672 754** | **580 823** |

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

# MODERBOLAGETS RÄKENSKAPER

## Moderbolagets resultaträkning

| KSEK | Not | 2026-01-01<br>2026-09-30 | 2025-01-01<br>2025-09-30 | 2025-01-01<br>2025-12-31 |
|---|---|---|---|---|
| | 1,2,3 | | | |
| Övriga rörelseintäkter | | 3 076 | 1 562 | 2 568 |
| Summa rörelseintäkter | | 3 076 | 1 562 | 2 568 |
| | | | | |
| Råvaror och förnödenheter | | -39 | -24 | -30 |
| Övriga externa kostnader | | -5 378 | -4 011 | -6 420 |
| Övriga rörelsekostnader | | -1 765 | -1 279 | -1 989 |
| Personalkostnader | 6 | -2 410 | -2 053 | -3 106 |
| Summa rörelsekostnader | | -9 592 | -7 367 | -11 545 |
| | | | | |
| **Rörelseresultat** | | **-6 516** | **-5 805** | **-8 977** |
| | | | | |
| Finansiella intäkter | 8 | 616 | 34 238 | 36 432 |
| Finansiella kostnader | | -41 | -5 113 | -7 163 |
| Summa resultat från finansiella poster | | 575 | 29 125 | 29 269 |
| | | | | |
| **Resultat efter finansiella poster** | | **-5 941** | **23 320** | **20 292** |
| | | | | |
| Skatt på periodens resultat | | — | — | — |
| | | | | |
| **Periodens resultat** | | **-5 941** | **23 320** | **20 292** |

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

## Moderbolagets balansräkning

| KSEK | Not | 2026-09-30 | 2025-09-30 | 2025-12-31 |
|---|---|---|---|---|
| **TILLGÅNGAR** | | | | |
| Andelar i dotterföretag | | 358 884 | 351 058 | 353 041 |
| Finansiella anläggningstillgångar | | 358 884 | 351 058 | 353 041 |
| **Anläggningstillgångar** | | **358 884** | **351 058** | **353 041** |
| Fordringar på koncernbolag | | 10 841 | 18 527 | 16 294 |
| Övriga tillgångar | | 673 | 490 | 602 |
| Kortfristiga fordringar | | 11 514 | 19 017 | 16 896 |
| Likvida medel | | 2 357 | 4 329 | 3 837 |
| **Omsättningstillgångar** | | **13 871** | **23 346** | **20 733** |
| **Summa tillgångar** | | **372 755** | **374 404** | **373 774** |
| **EGET KAPITAL OCH SKULDER** | | | | |
| *Bundet eget kapital* | | | | |
| Aktiekapital | | 6 902 | 6 902 | 6 902 |
| *Fritt eget kapital* | | | | |
| Överkursfond | | 1 000 542 | 1 000 542 | 1 000 542 |
| Balanserat resultat (ackumulerat underskott) | | -629 243 | -657 142 | -655 108 |
| Periodens resultat | | -5 941 | 23 320 | 20 292 |
| **Eget kapital** | | **372 260** | **373 622** | **372 628** |
| Leverantörsskulder | | 275 | 568 | 932 |
| Övriga skulder | | 220 | 214 | 214 |
| Kortfristiga skulder | | 495 | 782 | 1 146 |
| **Summa skulder** | | **495** | **782** | **1 146** |
| **Summa eget kapital och skulder** | | **372 755** | **374 404** | **373 774** |

# Noter till koncernens delårsrapport i sammandrag

## Not 1 Allmän information

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

## Not 2 Grund för upprättande och väsentliga redovisningsprinciper

### A. Grund för upprättande

Denna delårsrapport i sammandrag för perioden juli–september och januari-september 2026 har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering, Årsredovisningslagen samt Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner. Moderbolagets delårsrapport upprättas enligt reglerna i kapitel 9 i årsredovisningslagen (1995:1554). Denna delårsrapport i sammandrag för koncernen bör läsas tillsammans med koncernens senaste årsredovisning för räkenskapsåret 2025 (”den senaste årsredovisningen”). Delårsrapporten innehåller inte all den information som krävs för kompletta finansiella rapporter i enlighet med IFRS-standarderna. Däremot har vissa förklarande noter inkluderats för att förklara händelser och transaktioner som är väsentliga för en förståelse av förändringarna i koncernens finansiella ställning och resultat sedan den senaste årsredovisningen.

Koncernens delårsrapport i sammandrag har upprättats i enlighet med fortlevnadsprincipen. Per den 30 september 2026 överstiger koncernens omsättningstillgångar de kortfristiga skulderna med 389,2 MSEK. Omsättningstillgångarna inkluderade likvida medel om 433,2 MSEK.

### B. Väsentliga redovisningsprinciper

Koncernen har konsekvent tillämpat de redovisningsprinciper som beskrivs i den senaste årsredovisningen för samtliga perioder som ingår i denna sammanfattade delårsrapport.

***i. Antagande av nya eller ändrade standarder***

Inga nya eller ändrade redovisningsstandarder som har trätt i kraft per den 1 januari 2026 har haft någon väsentlig inverkan på Saniona.

## Not 3 Kritiska bedömningar och viktiga källor till osäkerhet i uppskattningar

Inga väsentliga förändringar har ägt rum.

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

***Bedömningarna omfattar följande:***
• Val av värderingsmetoder.
• Beräkning av justeringar till verkligt värde för att beakta relevanta riskfaktorer.
• Bedömning av vilka marknadsparametrar som kan observeras.

Upplysningar för redovisat värde och verkliga värden på samtliga finansiella instrument framgår i not 12.

För bedömningar och uppskattningar gjorda i samband med redovisningen hänvisas till årsredovisningen för 2025.

## Not 4 Intäkter

Koncernens intäktsgenererande aktiviteter är de som beskrivs i den senaste årsredovisningen.
Under perioden juli-september och januari-september 2026 var koncernens intäkter fördelade enligt följande:

***Kategori***

| KSEK | 2026-07-01 2026-09-30 | 2025-07-01 2025-09-30 | 2026-01-01 2026-09-30 | 2025-01-01 2025-09-30 | 2025-01-01 2025-12-31 |
|---|---|---|---|---|---|
| Forsknings- och samarbetsavtal (sammanslaget över tid) | 3 064 | 5 974 | 12 298 | 25 053 | 29 631 |
| Utlicensiering (andra händelsebaserade betalningar) | 48 281 | 404 768 | 48 281 | 404 768 | 404 768 |
| **Summa** | **51 345** | **410 742** | **60 579** | **429 821** | **434 399** |

***Geografiska marknader baserat på kund***

| KSEK | 2026-07-01 2026-09-30 | 2025-07-01 2025-09-30 | 2026-01-01 2026-09-30 | 2025-01-01 2025-09-30 | 2025-01-01 2025-12-31 |
|---|---|---|---|---|---|
| Sverige | — | — | — | — | — |
| Irland | — | 404 768 | — | 404 768 | 404 768 |
| USA | 53 | 612 | 817 | 1 942 | 2 487 |
| Tyskland | 1 222 | 2 135 | 4 540 | 8 141 | 10 008 |
| Danmark | 703 | 2 479 | 3 676 | 8 268 | 9 600 |
| Storbritannien | 49 367 | 748 | 51 546 | 6 702 | 7 536 |
| **Summa** | **51 345** | **410 742** | **60 579** | **429 821** | **434 399** |

## Not 5 Externa kostnader för forskning och utveckling

| KSEK | 2026-07-01 2026-09-30 | 2025-07-01 2025-09-30 | 2026-01-01 2026-09-30 | 2025-01-01 2025-09-30 | 2025-01-01 2025-12-31 |
|---|---|---|---|---|---|
| SAN2219 | 5 455 | 2 284 | 17 517 | 4 157 | 10 536 |
| SAN2465 | 14 730 | 1 535 | 33 111 | 2 271 | 7 040 |
| SAN2668 | 9 423 | 990 | 24 841 | 990 | 5 661 |
| Övriga program | 5 382 | 1 609 | 16 728 | 10 059 | 9 972 |
| **Summa** | **34 990** | **6 418** | **92 197** | **17 477** | **33 209** |

## Not 6 Aktierelaterade ersättningar

**A. Beskrivning av aktierelaterade ersättningsarrangemang**

En detaljerad beskrivning av koncernens aktierelaterade ersättningsarrangemang per den 30 september 2026 återfinns i den senaste årsredovisningen.

**B. Värdering av verkligt värde och ersättningar**

*Juli-september 2026*
Kostnaden för aktierelaterade ersättningar uppgick till 1,2 MSEK för perioden (2,0).

*Januari–september 2026*
Kostnaden för aktierelaterade ersättningar uppgick till 5,8 MSEK för perioden (3,1).

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

De antaganden som användes för värdering till verkligt värde vid tilldelningstidpunkten enligt Black-Scholes-modellen, samt avstämning av utestående optioner, redovisas nedan:

| Incitamentsprogram | 2020:2 | 2021:1 | 2022:1 |
|---|---|---|---|
| Utestående optioner 1 januari | 722 700 | 700 | 2 129 821 |
| Tilldelade under året | — | — | — |
| Förverkade under året | — | — | — |
| Utestående optioner 30 september | 722 700 | 700 | 2 129 821 |
| Högsta antal aktier att emittera | 729 927 | 707 | 2 151 119 |
| Verkligt värde per tilldelningsdatum* (SEK) | 13,13 | 10,75 | 1,59 |
| Aktiekurs vid tilldelningsdatum* (SEK) | 23,50 | 19,31 | 4,24 |
| Lösenpris* (SEK) | 24,12 | 19,38 | 5,89 |
| Beräknad volatilitet* | 63,64 % | 62,56 % | 57,65 % |
| Förväntad löptid (år)* | 6,10 | 6,11 | 4,17 |
| Förväntad utdelning* | 0 | 0 | 0 |
| Riskfri ränta* | -0,2772 % | -0,2046 % | 2,0670 % |
| Återstående avtalad löptid (år)* | 4,08 | 4,50 | 2,26 |

| Incitamentsprogram | 2023:1 | 2024:1 | 2025:1 | 2025:2 | Summa |
|---|---|---|---|---|---|
| Utestående optioner 1 januari | 696 667 | 2 970 000 | 2 005 000 | 155 000 | 8 679 888 |
| Tilldelade under året | — | — | — | — | — |
| Förverkade under året | — | — | — | — | — |
| Utestående optioner 30 september | 696 667 | 2 970 000 | 2 005 000 | 155 000 | 8 679 888 |
| Högsta antal aktier att emittera | 703 633 | 2 970 000 | 2 005 000 | 155 000 | 8 715 386 |
| Verkligt värde per tilldelningsdatum* (SEK) | 5,83 | 0,57 | 5,73 | 15,29 | |
| Aktiekurs vid tilldelningsdatum* (SEK) | 7,8 | 1,84 | 10,71 | 21,85 | |
| Lösenpris* (SEK) | 8,84 | 4,04 | 10,97 | 10,97 | |
| Beräknad volatilitet* | 64,39 % | 54,7 % | 71,15 % | 72,02 % | |
| Förväntad löptid (år)* | 3,71 | 5,55 | 4,00 | 4,00 | |
| Förväntad utdelning* | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| Riskfri ränta* | 1,6813 % | 2,199 % | 1,86 % | 2,25 % | |
| Återstående avtalad löptid (år)* | 2,26 | 3,26 | 2,76 | 3,21 | |

** Viktat genomsnitt*

Per den 30 september 2026 hade bolaget 8 679 888 utestående optioner som berättigar till teckning av upp till 8 715 386 nya aktier, motsvarande en utspädning om 5,9 procent, baserat på 138 030 134 utestående aktier per den 30 september 2026.

## Not 7 Inkomstskatt

*Juli–september 2026*
Under det tredje kvartalet redovisade koncernen en icke-kortfristig skattekostnad om 2,0 MSEK (28,7)

*Januari–september 2026*
Under det första till tredje kvartalet redovisade koncernen en icke-kortfristig skatteintäkt om 5,8 MSEK (skattekostnad 24,3), hänförlig till underskottsavdrag i Saniona A/S enligt den danska Skattekreditordningen (”Tax Credit Scheme”).

Enligt den danska Skattekreditordningen kan bolag med underskott erhålla utbetalning motsvarande skattevärdet av den del av underskottet som hänför sig till vissa forsknings- och utvecklingsaktiviteter (FoU). Bolag kan erhålla utbetalning av skattevärdet för underskott hänförliga till FoU-kostnader upp till 25,0 MDKK (cirka 37,9 MSEK). Saniona A/S förväntar sig att erhålla hela skatteintäkten inom ramen för Tax Credit Scheme om 7,9 MSEK (5,5 MDKK) för helåret 2026.

## Not 8 Lån och övriga finansiella skulder

**A. Lån från Fenja Capital**

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

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

**B. Övriga finansiella skulder – teckningsoptioner TO 4**

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

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

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

## Not 9 Materiella anläggningstillgångar

Per den 1 juli 2025 förvärvade Saniona sitt huvudkontor och finansierade förvärvet om 72,2 MSEK (49 MDKK) från befintliga likvida medel. Per den 30 september 2026 uppgår det redovisade värdet av huvudkontoret till 68,7 MSEK (71,4).

## Not 10 Övriga skulder

Övriga skulder om 14,5 MSEK (27,2) består huvudsakligen av en förskottsbetalning från Acadia för att ersätta Saniona för tredjepartskostnader som reglerats för Acadias räkning.

## Not 11 Investeringar i onoterade aktier

I augusti 2026 utnyttjade AstronauTx sin option att förvärva exklusiva globala rättigheter till ATX0926-programmet. Som ersättning för optionsutnyttjandet erhöll Saniona A-aktier i AstronauTx med ett verkligt värde om 5,0 MUSD. Investeringen redovisas som en finansiell tillgång och värderas i enlighet med IFRS 9. Per den 30 september 2026 omvärderades investeringen till ett verkligt värde om 44,6 MSEK. Den resulterande icke kassaflödespåverkande justeringen till verkligt värde om 4,4 MSEK redovisades som en finansiell kostnad under tredje kvartalet.

Den 10 november 2026 sålde Saniona hela sitt aktieinnehav i AstronauTx Ltd till befintliga investerare i AstronauTx för 3,36 MGBP (44,5 MSEK) kontant. Köpeskillingen kommer att erläggas kontant vid transaktionens slutförande, vilket förväntas ske före utgången av november 2026.

## Not 12 Finansiella instrument – verkligt värde

### A. Klassificeringar i redovisningen och verkligt värde

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

| 2026-09-30 | | Redovisat värde | | | | Verkligt värde | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| KSEK | Not | Finansiella anläggningstillgångar till upplupet anskaffningsvärde | Obligatoriskt värderade till verkligt värde via resultatet – övriga | Finansiella skulder till upplupet anskaffnings-värde | Summa | Nivå 1 | Nivå 2 | Nivå 3 | Summa |
| **Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde** | | | | | | | | | |
| Villkorad köpeskilling att erhålla | | — | 244 | — | 244 | — | — | 244 | 244 |
| Investeringar i onoterade aktier | | — | 44 606 | — | 44 606 | — | — | 44 606 | 44 606 |
| | | **—** | **44 850** | **—** | **44 850** | **—** | **—** | **44 850** | **44 850** |
| **Finansiella tillgångar ej värderade till verkligt värde** | | | | | | | | | |
| Kundfordringar | | 2 526 | — | — | 2 526 | — | — | — | — |
| Övriga finansiella anläggningstillgångar | | 2 169 | | — | 2 169 | — | — | — | — |
| Likvida medel | | 433 194 | — | — | 433 194 | — | — | — | — |
| | | **437 889** | **—** | **—** | **437 889** | **—** | **—** | **—** | **—** |
| **Finansiella skulder ej värderade till verkligt värde** | | | | | | | | | |
| Leverantörsskulder | | — | — | 39 846 | 39 846 | — | — | — | — |
| | | **—** | **—** | **39 846** | **39 846** | **—** | **—** | **—** | **—** |

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

**B. Värdering av verkligt värde**

***i. Värderingstekniker och betydande icke observerbara indata***

Den villkorade köpeskillingen från Novartis per 31 december 2021 har värderats med hjälp av en sannolikhetsviktad värderingsteknik med diskonterade kassaflöden som beaktar nuvärdet av förväntade betalningar diskonterade med tillämpning av en riskjusterad diskonteringsränta. Per den 30 september 2026 värderas den villkorade tilläggsköpeskillingen till 0,2 MSEK.

***ii. Överföringar***

Under perioden juli-september och januari-september 2026 och 2025 gjordes inga överföringar av finansiella instrument mellan de olika kategorierna i värderingshierarkin.

***iii. Avstämning av verkliga värden på nivå 3***

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

| KSEK | Villkorad köpeskilling | Investering i onoterade aktier | Total |
|---|---|---|---|
| Balans 2026-01-01 | 232 | — | 232 |
| Erhållna likvida medel | — | — | — |
| Mottagen ersättning investering i onoterade aktier | — | 49 088 | 49 088 |
| Förändringar av verkligt värde | — | -4 482 | -4 482 |
| Utländsk valuta (inkluderas i ”nettoresultat på finansiella poster”) | 12 | — | 12 |
| **Balans 2026-09-30** | **244** | **44 606** | **44 850** |

## Not 13 Alternativa nyckeltal

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

Definitionen och relevansen av nyckeltal som inte beräknas i enlighet med IFRS redovisas i nedanstående tabell.

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

## Nyckeltal

| | 2026-07-01<br>2026-09-30 | 2025-07-01<br>2025-09-30 | 2026-01-01<br>2026-09-30 | 2025-01-01<br>2025-09-30 | 2025-01-01<br>2025-12-31 |
|---|---|---|---|---|---|
| Intäkter, KSEK | 51 345 | 410 742 | 60 579 | 429 821 | 434 399 |
| Summa rörelsens kostnader, KSEK | -78 011 | -50 815 | -203 996 | -112 278 | -163 371 |
| Rörelseresultat, KSEK* | -26 667 | 359 927 | -143 417 | 317 543 | 271 028 |
| Periodens kassaflöde, KSEK | -62 966 | 366 951 | -168 786 | 381 740 | 304 421 |
| | | | | | |
| Vägt genomsnittligt antal aktier | 138 030 134 | 137 861 286 | 138 030 134 | 127 712 272 | 128 883 757 |
| Genomsnittligt antal aktier efter utspädning | 138 030 134 | 140 235 192 | 138 030 134 | 129 634 913 | 132 229 451 |
| Utestående aktier vid periodens utgång | 138 030 134 | 138 030 134 | 138 030 134 | 138 030 134 | 138 030 134 |
| | | | | | |
| Genomsnittligt antal anställda | 46 | 30 | 43 | 27 | 28 |
| | | | | | |
| **Rörelsemarginal*** | | | | | |
| Rörelseresultat, KSEK | -26 667 | 359 927 | -143 417 | 317 543 | 271 028 |
| Intäkter, KSEK | 51 345 | 410 742 | 60 579 | 429 821 | 434 399 |
| **Rörelsemarginal, %** | **-52 %** | **88 %** | **-237 %** | **74 %** | **62 %** |
| | | | | | |
| **Kassaflöde per aktie*** | | | | | |
| Periodens kassaflöde, KSEK | -62 966 | 366 951 | -168 786 | 381 740 | 304 421 |
| Vägt genomsnittligt antal aktier | 138 030 134 | 137 861 286 | 138 030 134 | 127 712 272 | 128 883 757 |
| **Kassaflöde per aktie, SEK** | **-0,46** | **2,66** | **-1,22** | **2,99** | **2,36** |
| | | | | | |
| **Resultat per aktie** | | | | | |
| Periodens resultat, KSEK | -31 327 | 329 623 | -135 749 | 326 341 | 284 666 |
| Vägt genomsnittligt antal aktier | 138 030 134 | 137 861 286 | 138 030 134 | 127 712 272 | 128 883 757 |
| **Resultat per aktie, SEK** | **-0,23** | **2,39** | **-0,98** | **2,56** | **2,21** |
| **Resultat per aktie efter utspädning, SEK** | **-0,23** | **2,35** | **-0,98** | **2,52** | **2,15** |

| | 2026-09-30 | 2025-09-30 | 2025-12-31 |
|---|---|---|---|
| Likvida medel, KSEK | 433 194 | 672 754 | 580 823 |
| Eget kapital, KSEK | 529 902 | 689 464 | 635 159 |
| Summa eget kapital och skulder, KSEK | 584 212 | 766 272 | 679 742 |
| | | | |
| **Eget kapital per aktie*** | | | |
| Eget kapital, KSEK | 529 902 | 689 464 | 635 159 |
| Utestående aktier vid periodens utgång | 138 030 134 | 138 030 134 | 138 030 134 |
| **Eget kapital per aktie, SEK** | **3,84** | **5,00** | **4,60** |
| | | | |
| **Soliditet*** | | | |
| Eget kapital, KSEK | 529 902 | 689 464 | 635 159 |
| Totala tillgångar, KSEK | 584 212 | 766 272 | 679 742 |
| **Soliditet, %** | **91 %** | **90 %** | **93 %** |
| | | | |
| **Kassalikviditet*** | | | |
| Omsättningstillgångar, KSEK | 443 543 | 684 580 | 600 940 |
| Kortfristiga skulder, KSEK | 54 310 | 76 808 | 44 583 |
| **Kassalikviditet, %** | **817 %** | **891 %** | **1 348 %** |

** = Alternativa resultatmått*

## Not 14 Närstående

Koncernen har ett konsultavtal med ordinarie styrelseledamot Jørgen Drejer avseende rådgivning kring Sanionas forskning och utveckling, affärsutveckling samt finansieringsarbete. Under perioden januari till och med september 2026 uppgick arvodet för Jørgens tjänster till 110 TSEK (49 TSEK).

## Not 15 Händelser efter balansdagen

- Den 13 oktober meddelade Saniona nya prekliniska data som ytterligare stärker potentialen för SAN2465 som ett snabbverkande antidepressivt läkemedel
- Den 20 oktober lämnade Saniona in en IND-ansökan för SAN2465 för behandling av egentlig depression
- Den 6 november meddelade Saniona att arbetet för att möjliggöra fas 1-studier med SAN2668 hade slutförts framgångsrikt
- Den 10 november meddelade Saniona att bolaget sålt hela sitt aktieinnehav i AstronauTx Ltd för 3,36 MGBP (44,5 MSEK) kontant
- Den 13 november meddelade Saniona att den Europeiska läkemedelsmyndigheten (EMA) antagit ett positivt yttrande med rekommendation om särläkemedelsstatus för SAN2668 för behandling av CHD2-relaterad neuropsykiatrisk funktionsnedsättning
- Den 16 november meddelade Saniona att den amerikanska läkemedelsmyndigheten FDA (U.S. Food and Drug Administration) har godkänt bolagets Investigational New Drug-ansökan (IND) för SAN2465, vilket gör det möjligt för Saniona att inleda en fas 1-studie i friska frivilliga
- Den 20 november meddelade Saniona att Carrie Cook har utsetts till Chief Business Officer
- Den 23 november meddelade Saniona att partnern Productos Medix, S.A. de C.V. (Medix) har beslutat att avbryta utvecklingen av tesofensine i Mexiko och Argentina och att parterna har kommit överens om att avsluta samarbetet

*Denna information är sådan information som Saniona AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 2026-11-26 08:00 CET.*

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