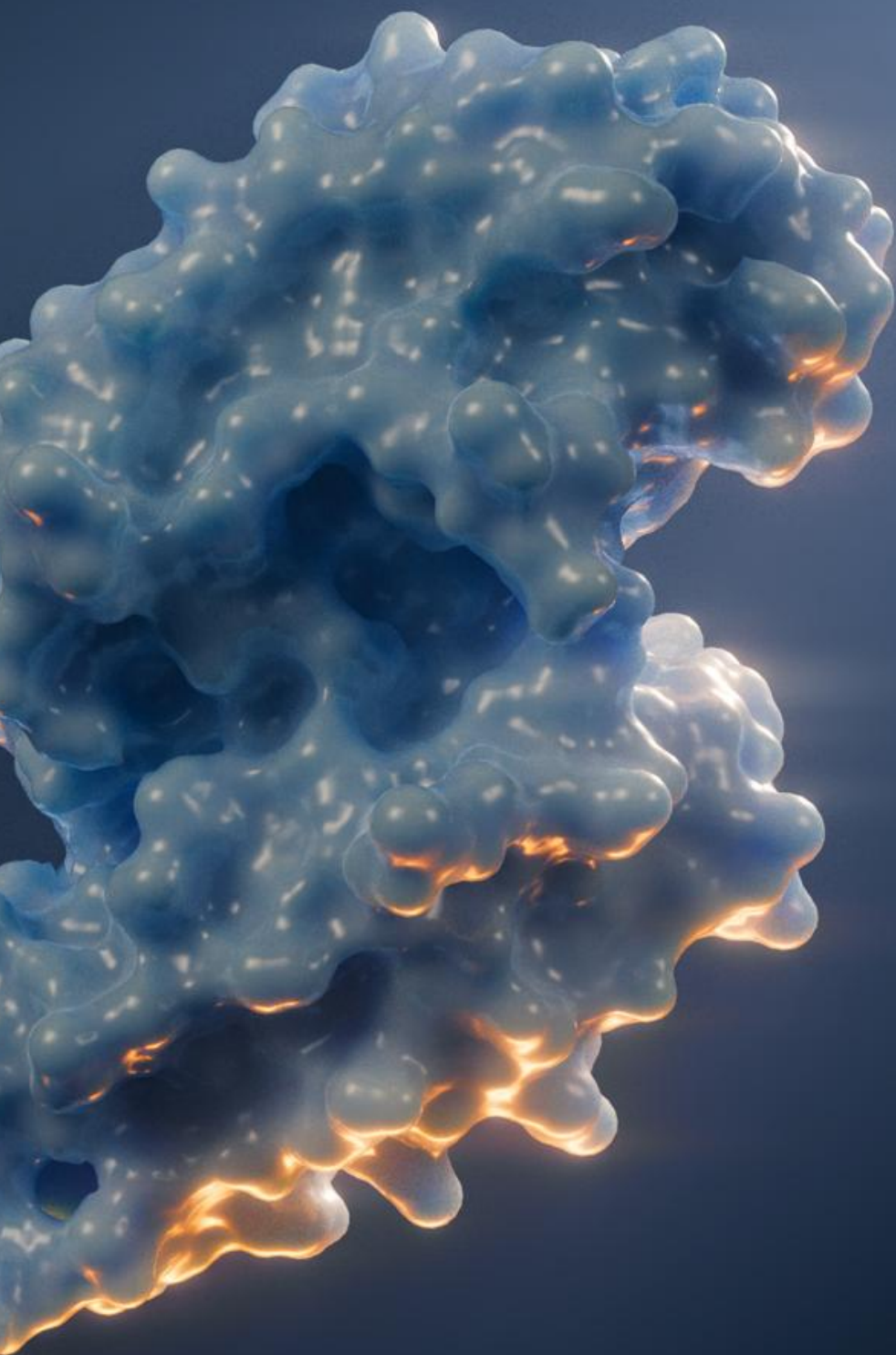




Annexin Pharmaceuticals AB (publ)
Delårsrapport januari - september 2025

Januari – september 2025 i sammandrag

Annexin Pharmaceuticals AB (publ), 556960-9539

Tredje kvartalet 2025

- Periodens resultat uppgick till -9 901 TSEK (-10 928)
- Resultat per aktie uppgick till -1,53* kr (-2,57*)
- Eget kapital per aktie uppgick till 5,48* kr (5,90*)
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -9 252 TSEK (-11 688)
- Likvida medel uppgick vid kvartalets utgång till 36 876 TSEK (25 640) samt 46 257 TSEK vid kvartalets ingång

Januari – september 2025

- Periodens resultat uppgick till -26 378 TSEK (-37 901)
- Resultat per aktie uppgick till -4,08* kr (-8,92*)
- Eget kapital per aktie uppgick till 5,48* kr (5,90*)
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -27 444 TSEK (-39 948)
- Likvida medel uppgick vid kvartalets utgång till 36 876 TSEK (25 640) samt 16 337 TSEK vid årets ingång

Ekonomisk översikt

TSEK	2025 jul-sep	2024 jul-sep	2025 jan-sep	2024 jan-sep	2024 jan-dec
Rörelseresultatet	-10 055	-10 928	-26 612	-37 850	-50 480
Periodens resultat	-9 901	-10 928	-26 378	-37 901	-50 252
Resultat per aktie (kr)	-1,53*	-2,57*	-4,08*	-8,92*	-15,73*

* Resultat per aktie och Eget kapital per aktie är omräknat för 2024 & 2025 med hänsyn till den sammanläggning av aktier 1:100 som genomfördes under andra kvartalet 2025.

Händelser under tredje kvartalet

- I augusti erhöles godkännande av brittiska läkemedelsmyndigheten Medicines and Healthcare products Regulatory Agency (MHRA) att starta en klinisk Proof of Concept fas 2a-studie med läkemedelskandidaten ANXV inom ögonsjukdomen diabetesretinopati (DR) och retinal venocklusion (RVO).
- I september utnämnde Annexin ett Medical Advisory Board med världsledande amerikanska experter inom ögonsjukdomar. Det medicinska expertrådet tillsattes som ett led i förberedelsearbetet inför en kommande fas 2b-studie inom RVO samt breddningen av sjukdomsindikationerna till DR. Syftet är att stärka bolaget med ett erfaret team av så kallade "key opinion leaders".

Händelser efter periodens utgång

- För att fokusera på mer data inom oftalmologi senareläggs vissa aktiviteter inom främst onkologi, sicklecellanemi (SCD) samt arbete som rör tillverkningsprocesser inför framför allt fas 3, vilket förlänger bolagets beräknade kassalikviditet med två månader till och med april 2026.

Vd har ordet

Breddat kliniskt program inom oftalmologi och etablering av Medical Advisory Board med amerikanska Key Opinion Leaders

Intresset för nya sätt att behandla allvarliga retinal venocklusion (RVO) och diabetesretinopati (DR) är fortsatt stort. I augusti erhöll vi godkännande från den brittiska läkemedelsmyndigheten MHRA att starta vår nya kliniska Proof-of-Concept fas 2a-studie med läkemedelskandidaten ANXV inom DR och RVO. I september utnämnde vi ett Medical Advisory Board som vi nu har träffat för att diskutera den kliniska utvecklingsstrategin inför kommande möten med regulatoriska myndigheter gällande fas 2b och fas 3-studier.

Den nyligen godkända fas 2a-studien är av stor betydelse för den fortsatta utvecklingen av ANXV och för Annexin som bolag. Tillägget av DR som indikation breddar det potentiella användningsområdet och därmed den framtida marknaden. Studien utvärderar även en kortare behandlingscykel i RVO, vilket efterfrågats av både ögonläkare och potentiella licenstagare. Patientrekryteringen till studien fortgår och vi räknar med att ha behandlat den första patienten inom kort. Data kommer att ge oss viktig information i förberedelserna av en kommande fas 2b-studie, som i huvudsak förväntas genomföras av eller i samarbete med en industriell partner.

Som ett led inför kommande klinisk utveckling har vi utsett ett Medical Advisory Board med några av världens främsta experter inom ögonsjukdomar. Deras erfarenhet av klinisk forskning och läkemedelsutveckling är ett viktigt stöd i arbetet med design av fas 2b och 3 studier och inför diskussioner med regulatoriska myndigheter såsom FDA. Att veta vad FDA anser om de kommande kliniska studierna är också en viktig komponent för potentiella licenstagare. Rådet samlades för första gången i samband med den stora internationella konferensen American Academy of Ophthalmology (AAO) i Orlando, där vi även var utvalda att presentera vid Eyecelerator – ett globalt forum för innovation inom ögonmedicin.

Därutöver har vi haft en aktiv närvaro på flera vetenskapliga och affärsinriktade konferenser. Under sommaren och tidig höst har vi deltagit vid BIO i Boston, Clinical Trial at the Summit i Las Vegas, OIS Retina Innovation Summit och ASRS i Long Beach, samt Euretina i Paris och Bio2025 i Hongkong.



"Mötet med vårt Medical Advisory Board har stärkt oss inför möten med regulatoriska myndigheter, såsom FDA, och fortsatta licensdiskussioner."

Dessa möten har lett till flera värdefulla kontakter med forskare, kliniker och möjliga partners. Närvaron vid den här typen av evenemang är också en central del av vårt affärsutvecklingsarbete, där vi stärker kännedomen om Annexin och vårt kliniska program.

I syfte att skapa utrymme för fokusering på oftalmologi avser vi att senarelägga vissa aktiviteter inom främst onkologi och sicklecellanemi (SCD) samt arbete som rör tillverkningsprocesser inför framför allt fas 3. Därigenom förlängs bolagets beräknade kassalikviditet med två månader till och med april 2026.

Sammantaget har det tredje kvartalet genererat ytterligare möjligheter. Med en av MHRA godkänd Proof-of-Concept studie, ett starkt stöd genom vårt Medical Advisory Board och ett växande internationellt intresse för Annexin står vi väl positionerade för ett intensivt avslut på året.

Anders Haegerstrand, VD

Bolaget i korthet

Läkemedelskandidaten ANXV

Annexin Pharmaceuticals utvecklar den biologiska läkemedelskandidaten ANXV som är ett rekombinant humant protein och bygger på det kroppsegna försvarsproteinet Annexin A5. Annexin A5 är ett urgammalt protein som har till uppgift att skydda och reparera våra celler men som också verkar långsiktigt antiinflammatoriskt.

Behandlingsmekanism

Annexin A5 uppvisar flera anmärkningsvärda behandlingsmekanismer och en förmåga att hitta skadade och döende celler mycket snabbt genom de specifika molekyllära mönster på cellytan som uppstår vid skador och sjukdomstillstånd, till exempel fosfatidylserin (PS). Flera *in vitro*- och *in vivo*-studier i sjukdomsmodeller och hjärtkärl-patienter visar att när Annexin A5 injiceras finner det skadade celler genast och bygger en sköld på cellytan inom några sekunder och förblir bundet under några timmar.

Förutom att Annexin A5 omedelbart hittar skadade celler som har PS på sin yta och bygger en sköld på cellytan återsluter det även det skadade cellmembranet och lugnar ner ett överaktivt immunförsvar inne i blodkärlen vilket leder till en anti-inflammatorisk effekt. Därigenom har Annexin A5 en tvåstegseffekt: först omedelbart reparerande och därefter långsiktigt antiinflammatorisk på skadade celler, speciellt i våra blodkärl och hjärtat.

Läkemedelskandidaten ANXV är avsedd att tillföras intravenöst till patienter med akuta skador i blodkärl där man kan förvänta minskad försvarsförmåga och där kroppseget Annexin A5 inte räcker till på grund av att cellerna blivit uttömda och inte hinner producera tillräcklig mängd Annexin A5 för den uppkomna skadan. Därigenom skulle ANXV förbättra kroppens egen förmåga att skydda och reparera blodkärlen och därmed minska lidande och förhoppningsvis dödlighet för flera patientgrupper med både mindre vanliga kärlsjukdomar och stora folksjukdomar. Under senare år har Annexin A5 också pekats ut som en lämplig kandidat för att behandla cancer, inflammatorisk tarmsjukdom och sicklecellanemi.

Forskningsläge och tester

Inom läkemedelsforskningen är intresset för Annexin A5 stort och här står bolaget väl positionerat. Fler än 20 prekliniska studier har utförts av både bolaget och oberoende forskare som visar på Annexin A5:s anmärkningsvärda förmåga att reparera skadade och inflammerade kärl. Dessa starka prekliniska data för det kroppsegna proteinet indikerar att det finns goda skäl att förvänta sig positiva kliniska data på människa.

Annexin A5 har testats avseende säkerhet och effekter i ett stort antal sjukdomsmodeller både *in vitro* och *in vivo*, där flera studier har genomförts av ledande forskare oberoende av bolaget. Inom ögonsjukdomar har Annexin A5 bland annat visats kunna blockera den klump av röda blodkroppar som anses ligga bakom retinal venokklusion (RVO), en sjukdom som kan leda till blindhet eller allvarliga synnedsättningar.

Studier har också visat att en låg halt av Annexin A5 är direkt kopplad till ökad risk för tidig hjärtinfarkt före 45 års ålder och en preklinisk *proof-of-concept*-studie visar att behandling med Annexin A5 leder till en minskning av omfattningen av hjärtinfarkten och en signifikant förbättring av hjärtfunktionen. Studieresultaten styrker den terapeutiska roll som Annexin A5

kan ha inom hjärt- och kärlsjukdomar genom att minska de långsiktigt skadliga konsekvenserna av hjärtinfarkt på hjärtfunktionen.

I studier inom cancer har Annexin A5 visats reducera tumörtillväxt i samma grad som viktiga cancerläkemedel s.k. check-point inhibitors men genom en unik, potentiellt kompletterande mekanism. Resultat i modeller av inflammatorisk tarmsjukdom, som exempelvis ulcerös colit Chrons sjukdom, visar att Annexin A5 har en kraftfull antiinflammatorisk och skyddande effekt i tarmen.

Utöver dessa indikationer finns positiva forskningsresultat i andra sjukdomsmodeller som stöder en effekt i exempelvis EBOLA och den genetiska blodsjukdomen sicklecellanemi.



Struktur av Annexin A5, från Protein Data Bank (PDB: 1AVR), NGL.

Strategi

Annexins strategi är att fokusera på att i egen regi eller tillsammans med en partner genomföra en klinisk fas 2b-studie i patienter med RVO, en indikation där sannolikheten att påvisa effekt på ett tids- och kostnadseffektivt sätt bedöms vara god. RVO är en kärlsjukdom i ögat där blodflödet i ögats vener blockeras. Sjukdomen som kan drabba vem som helst och kan leda till akut eller progressivt tilltagande blindhet.

Det finns i dagsläget inga läkemedel som kan ta bort den blockering som orsakar RVO eller som kan förebygga eller reparera skador i blodkärlen hos patienter på samma sätt som Annexin A5. Därmed har behandling med ANXV förutsättning att bli ett verkligt genombrott.

I februari 2025 rapporterades lovande resultat från bolagets fas 2a-studie inom RVO, en proof-of-concept studie som utförts i USA. Läkemedelskandidaten ANXV uppvisade en gynnsam säkerhetsprofil, vilket var det viktigaste målet med studien. För 2025 planerar Annexin att bredda ANXVs möjliga indikationsområde inom oftalmologi till att även adressera diabetesretinopati (DR), varför en proof-of-concept studie initierats. Tidigare resultat och fortsatta studier ökar potentiella partners intresse för ett framtida licensavtal.

Uppstartsarbete inom cancersatsning inleddes i början av 2023 eftersom bolaget ser en potential för ANXV hos patienter som inte svarar på existerande läkemedel, eller i kombination med dessa för att förbättra effekten.

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

Kommentarer till rapporten

Siffror inom parentes anger utfall för motsvarande period föregående år. Om ej annat anges avses belopp i TSEK. Samtliga belopp som anges är korrekt avrundade vilket ibland leder till att vissa summeringar inte stämmer.

Resultat

Juli – september 2025

Administrationskostnaderna uppgick till -2 348 TSEK (-2 026). De högre administrationskostnaderna 2025 är relaterade till arbete inom affärsutveckling, främst i USA. Forsknings- och utvecklingskostnaderna uppgick till -7 053 TSEK (-8 967). Kostnaderna 2025 är främst hänförliga till den kliniska fas 2a-studien inom diabetesretinopati och RVO i London samt patentutgifter. De högre kostnaderna 2024 är främst hänförliga till slutförande av fas 2a-studien inom RVO i USA. Övriga rörelseintäkter uppgick till 63 TSEK (112) och övriga rörelsekostnader uppgick till -717 TSEK (-47), vilka i sin helhet är kursdifferenser. Då svenska kronan stärkts under tredje kvartalet, blev kostnaden för valutakursdifferens högre, vilket stävjats något av högre ränteintäkter om 154 TSEK.

Rörelseresultatet uppgick till -10 055 TSEK (-10 928). Summa finansiella poster uppgick till 154 TSEK (0) bestående av netto ränteintäkter.

Resultatet efter finansiella poster uppgick till -9 901 TSEK (-10 928). Periodens resultat uppgick till -9 901 TSEK (-10 928).

Resultat per aktie uppgick till -1,53 kr (-2,57) beräknat på det genomsnittligt antal aktier som fanns registrerade hos bolagsverket under perioden, efter den sammanläggning av aktier 1:100 som slutfördes i juni 2025.

Januari – september 2025

Administrationskostnaderna uppgick till -7 815 TSEK (-6 930). De högre administrationskostnaderna 2025 är relaterade till arbete inom affärsutveckling, främst i USA. Forsknings- och utvecklingskostnaderna uppgick till -18 240 TSEK (-30 858). Kostnaderna 2025 är främst hänförliga till förberedande aktiviteter och uppstart av den kliniska fas 2a-studien inom diabetesretinopati och RVO i London, patentutgifter samt i viss mån prekliniska studier med ANXV-konjugat inom onkologi. De högre kostnaderna 2024 är främst hänförliga till slutförande av fas 2a-studien inom RVO i USA. Övriga rörelseintäkter uppgick till 412 TSEK (249) och övriga rörelsekostnader uppgick till -969 TSEK (-311), vilka i sin helhet är kursdifferenser. Då svenska kronan stärkts under tredje kvartalet, blev kostnaden för valutakursdifferens högre, vilket stävjats något av högre ränteintäkter om 234 TSEK samt tidigare valutakursvinster om 349 TSEK.

Rörelseresultatet uppgick till -26 612 TSEK (-37 850). Summa finansiella poster uppgick till 234 TSEK (-52) bestående av netto ränteintäkter.

Resultatet efter finansiella poster uppgick till -26 378 TSEK (-37 901). Periodens resultat uppgick till -26 378 TSEK (-37 901).

Resultat per aktie uppgick till -4,08 kr (-8,92) beräknat på det genomsnittligt antal aktier som fanns registrerade hos bolagsverket under perioden, efter den sammanläggning av aktier 1:100 som slutfördes i juni 2025.

Kassaflöde

Juli – september 2025

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -9 252 TSEK (-11 688). Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -129 TSEK (0) och består av utrustning till pågående fas 2a-studie i London. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 0 TSEK (-24). Periodens kassaflöde uppgick till -9 381 TSEK (11 712).

Januari – september 2025

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -27 444 TSEK (-39 948). Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -129 TSEK (0). Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 48 112 TSEK (44 172) och hänför sig till företrädesemissionen om cirka 50 MSEK brutto som slutfördes i månadsskiftet mars/april. Periodens kassaflöde uppgick till 20 539 TSEK (4 225).

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 väsentliga investeringar är gjorda under perioden, ej heller under motsvarande period förra året. Avskrivningar uppgick till -48 TSEK (-48) i kvartalet, varav majoriteten är hänförliga till immateriella anläggningstillgångar i form av förvärvade patent.

Finansiell ställning

Likvida medel uppgick per 30 september 2025 till 36 876 TSEK (25 640). Soliditeten uppgick till 90 procent (88 procent). Bolagets egna kapital var vid periodens utgång 35 447 TSEK (25 085). Eget kapital per aktie var 5,48 kr (5,90), beräknat på medelantalaktier 6 466 085 (4 250 405). 2024 är justerat för den sammanläggning av aktier 1:100 som slutfördes i juni 2025.

I februari 2025 avtalades lånefaciliteter med de fyra största ägarna om totalt 15 MSEK jämnt fördelat på respektive huvudägare som bolaget kunde avropa i trancher vid behov. Avtalen förföll 30 juni 2025 utan att ha nyttjats.

I mars 2025 genomfördes en företrädesemission om cirka 50 MSEK, vilken fulltecknades – toppgarantiåtaganden inkluderat. Totalt tecknades cirka 79 procent med och utan stöd av teckningsrätter och 21 procent via toppgarantiåtaganden som tecknats med ett externt investerarkonsortium. Ersättning till garantier uppgick till 12 procent av garanterad summa och ersattes i aktier via en riktad nyemission. Teckningskursen var 0,30 SEK.

Styrelsen bedömer att bolagets finansiering av verksamheten är säkerställd till och med april 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.

Aktien

Annexin Pharmaceuticals AB (publ) aktie noterades på Nasdaq First North Stockholm den 19 april 2017 under namnet ANNX. Redeye är bolagets Certified Advisor.

Per 30 april 2025 hade bolaget 705 534 556 utestående aktier registrerade hos Bolagsverket. På årsstämman i maj togs beslut om en sammanläggning om 1:100, vilken slutfördes i juni. I samband med sammanläggningen genomfördes en mindre riktad emission till emissionsinstitutet för att användas att "toppa upp" de aktieägare som inte hade ett antal aktier jämt delbart med 100. Per 30 september hade bolaget 7 059 096 utestående aktier registrerade hos Bolagsverket. Aktiens kvotvärde uppgick till 0,01655 kr.

Bolagets aktiekurs stängde den 30 september 2025 på 28.00 SEK motsvarande ett börsvärde om 197 655 TSEK (306 996). Den 23 juli 2025 betalades 32.20 SEK per aktie vilket var högst under perioden och den 1 september 2025 betalades 25.00 SEK per aktie vilket var lägst under perioden.

Teckningsoptioner

Ledande befattningshavare och nyckelpersoner har förvärvat 950 000 teckningsoptioner av serie 2022/2025 i enlighet med det beslut som fattades på årsstämman 24 maj 2022. Nyttjandeperiod är 6 juni – 6 december 2025. Det omräknade lösenpriset efter den företrädesemission som slutfördes i april 2025 samt sammanläggning av aktier 1:100 som slutfördes i juni 2025 är 80 SEK och en option ger rätt att teckna 0.0141 aktier.

Ledande befattningshavare och styrelseordförande har förvärvat 11 400 000 teckningsoptioner av serie 2024/2027, motsvarande en utspädning om cirka 2.1 procent vid tid för beslutet som fattades på den extra bolagsstämman 9 oktober 2024. Teckningsoptionerna gavs ut vederlagsfritt. Nyttjandeperiod är 1 oktober – 31 december 2027. Det omräknade lösenpriset är 150 SEK och en option ger rätt att teckna 0.0102 aktier.

Aktieägare

Enligt Aktieboken som förs av Euroclear Sweden AB hade Annexin Pharmaceuticals cirka 1 900 ägare per 30 september 2025. Information gällande aktieägare och innehav uppdateras varje kvartal på bolagets hemsida www.annexinpharma.se. Sammanläggning av aktier 1:100 slutfördes i juni 2025.

Översikt av aktieägare per den 30 september 2025:

	Antal aktier	Andel aktier/ röster, %
Mikael Lönn	1 816 576	25,7%
Arne Andersson	1 002 197	14,2%
Sebastian Jahreskog	651 032	9,2%
Magnus Claesson	574 827	8,1%
Lars Hallén (dödsbo) m. fam.	275 000	3,9%
Nordnet Pensionsförsäkring	266 542	3,8%
Mattias Willman	203 246	2,9%
Thorbjörn Fridh m. fam.	154 416	2,2%
Avanza Pension	143 754	2,0%
Medirista AB	115 390	1,6%
Övriga	1 856 116	26,3%
Totalt antal aktier	7 059 096	100,0%

Tabellen per den 30 juni 2025 är justerad från Euroclears lista för aktieägare Arne Andersson, då större delen av innehavet finns hos Avanza Pension.

Anställda

Bolagets antal anställda var vid periodens utgång 4 (4).

Transaktioner med närstående

Styrelseledamot och även huvudägare Mikael Lönn ingick avtal i februari 2025 om en lånefacilitet om totalt 3,750 KSEK med förfall 30 juni 2025. Total lånefacilitet bland de fyra största ägarna är 15 MSEK. Ingen dragning nyttjades.

Mikael Lönn är delägare i Redeye AB där Mikael Lönn också är styrelseledamot. Annexin har under januari – september 2025 köpt tjänster från Redeye AB för totalt 423 KSEK. I februari anlätades Redeye AB som rådgivare i samband med att sätta samman ett garantikonsortium inför en företrädesemission. I april utbetalades ett arvode om 825 KSEK.

Händelser perioden januari – september 2025

- Lånefaciliteter avtalades med de fyra största ägarna upp till totalt 15 MSEK jämnt fördelat på respektive huvudägare. Vid förfallodatumet 30 juni 2025 hade ingen summa avropats.
- Databasen för bolagets fas 2a-studie inom ögonsjukdomen retinal venocklusion (RVO) stängdes. Analys av data bekräftade samt styrkte de lovande resultat som annonserades 2024.
- Företrädesemission om cirka 50 MSEK fulltecknades – toppgarantiåtaganden inkluderat. Totalt tecknades cirka 79 procent med och utan stöd av teckningsrätter och 21 procent via toppgarantiåtaganden som tecknats med ett externt investerarkonsortium. Ersättning till garantier uppgick till 12 procent av garanterad summa och ersattes i aktier via en riktad nyemission. Teckningskursen var 0,30 SEK.
- Årsstämman i maj beslutade omval av styrelse, styrelseordförande och revisor samt beslut om en sammanläggning av aktier 1:100, vilken genomfördes under andra kvartalet.
- I augusti erhöles godkännande av brittiska läkemedelsmyndigheten Medicines and Healthcare products Regulatory Agency (MHRA) att starta en klinisk Proof of Concept fas 2a-studie med läkemedelskandidaten ANXV inom ögonsjukdomen diabetesretinopati (DR) och retinal venocklusion (RVO).
- I september utnämnde Annexin ett Medical Advisory Board med världsledande amerikanska experter inom ögonsjukdomar. Det medicinska expertrådet tillsattes som ett led i förberedelsearbetet inför en kommande fas 2b-studie inom RVO samt breddningen av sjukdomsindikationerna till DR. Syftet är att stärka bolaget med ett erfaret team av så kallade "key opinion leaders".

Händelser efter periodens utgång

- För att fokusera på mer data inom oftalmologi senareläggs vissa aktiviteter inom främst onkologi, sicklecellanemi (SCD) samt arbete som rör tillverkningsprocesser inför framför allt fas 3, vilket förlänger bolagets beräknade kassalikviditet med två månader till och med april 2026.

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Bolagets väsentliga uppskattningar och bedömningar finns beskrivna i årsredovisningen för 2024. Inga väsentliga förändringar har uppkommit därefter.

Framtida finansieringsbehov

Med utfall om cirka 50 MSEK brutto från den företrädesemission som genomfördes i mars 2025 samt senareläggning av vissa projekt, bedömer styrelsen att bolagets finansiering av verksamheten nu är säkerställd till och med april 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.

Redovisningsprinciper

Rapporten är upprättad i enlighet med BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning, K3. Bolagets tillgångar och skulder upptas till anskaffningsvärdet respektive nominellt värde om ej annat framgår.

Kommande rapporttillfällen

- 5 februari 2026 – Q4 rapport 2025

Rapporter och information kommer att finnas tillgängliga på bolagets hemsida, annexinpharma.se/investerare/financial-reports samma dag som offentliggörande.

Revisorsgranskning

Rapporten har inte varit föremål för granskning av Annexin Pharmaceuticals revisor.

Rapporten kommer att offentliggöras genom pressmeddelande och kommer att finnas tillgängliga på bolagets hemsida, annexinpharma.se/investerare/financial-reports samma dag som offentliggörande.

Ansvarsfriskrivning

Denna finansiella rapport innehåller uttalanden som kan vara framåtblickande. Dessa faktiska framtida resultat kan skilja sig delvis eller väsentligt från dessa bäst bedömda uttalanden vid varje tidpunkt. Faktorer som kan påverka bolagets resultat utgörs av bland annat utvecklingen inom utvecklingsprogrammen, av prekliniska och kliniska prövningar, påverkan av konkurrerande forskningsprogram, effekten av ekonomiska omständigheter, omfattningen av bolagets immateriella rättigheter och begränsningar till följd av tredje parts potentiella immateriella rättigheter, utveckling av valutakurser- och politiska risker m.m.

Styrelsens och verkställande direktörens intygande

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att denna delårsrapport ger en rättvisande översikt av bolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 23 oktober 2025
Annexin Pharmaceuticals AB (publ)

Jan Nilsson
Styrelseordförande

Mikael von Euler
Styrelseledamot

Carl-Fredrik Lindner
Styrelseledamot

Mikael Lönn
Styrelseledamot

Anders Haegerstrand
VD

För ytterligare information, vänligen kontakta:

Anders Haegerstrand, vd
Mobil: +46 705 755 037
E-mail: anders.haegerstrand@annexinpharma.com

Susanne Andersson, CFO
Mobil: +46 730 668 904
E-mail: susanne.andersson@annexinpharma.com

Rapporten kan ses på bolagets hemsida: annexinpharma.se/investerare/financial-reports

Redeye är företagets Certified Adviser och kan nås på certifiedadviser@redeye.se eller på telefon +46 8 121 576 90

Om Annexin Pharmaceuticals AB (publ)

Annexin Pharmaceuticals AB är ett ledande bioteknikföretag inom Annexin A5-området för behandling av olika sjukdomar. 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 med proteinet Annexin A5 och för produktion av Annexin A5. Bolaget är baserat i Stockholm och noterat på Nasdaq First North Growth Market, under kortnamnet ANNX. Redeye är företagets Certified Adviser.

Finansiell information i sammandrag

Resultaträkning

(TSEK)	2025 jul-sep	2024 jul-sep	2025 jan-sep	2024 jan-sep	2024 jan-dec
Administrationskostnader	-2 348	-2 026	-7 815	-6 930	-9 586
Forsknings- och utvecklingskostnader	-7 053	-8 967	-18 240	-30 858	-40 811
Övriga rörelseintäkter	63	112	412	249	309
Övriga rörelsekostnader	-717	-47	-969	-311	-392
Rörelseresultat	-10 055	-10 928	-26 612	-37 850	-50 480
Räntekostnader/intäkter och liknande poster	154	0	234	-52	229
Resultat efter finansiella poster	-9 901	-10 928	-26 378	-37 901	-50 252
Skatt	-	-	-	-	-
Periodens resultat	-9 901	-10 928	-26 378	-37 901	-50 252

Balansräkning

(TSEK)	2025 sep 30	2025 jun 30	2025 mar 31	2024 dec 31	2024 sep 30
Anläggningstillgångar					
Immateriella anläggningstillgångar	190	216	242	268	293
Materiella anläggningstillgångar	1 138	1 032	1 054	1 076	1 099
Finansiella anläggningstillgångar	311	311	311	311	311
Summa anläggningstillgångar	1 639	1 559	1 607	1 655	1 703
Omsättningstillgångar					
Övriga fordringar	388	498	635	418	813
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	607	777	542	626	441
Summa omsättningstillgångar	995	1 275	1 177	1 044	1 254
Likvida medel	36 876	46 257	45 229	16 337	25 640
Summa tillgångar	39 511	49 091	48 013	19 036	28 597
Eget kapital					
Aktiekapital	11 683	11 683	10 954	8 821	8 821
Summa bundet eget kapital	11 683	11 683	10 954	8 821	8 821
Överkursfond	386 605	386 605	376 364	341 355	340 377
Balanserad förlust	-336 463	-336 463	-336 463	-286 211	-286 211
Periodens resultat	-26 378	-16 477	-7 974	-50 252	-37 901
Summa fritt eget kapital	23 764	33 665	31 927	4 892	16 264
Totalt eget kapital	35 447	45 348	42 881	13 713	25 085
Långfristiga skulder					
Långfristiga räntebärande skulder	-	-	-	-	-
Totala långfristiga skulder	-	-	-	-	-
Kortfristiga skulder					
Leverantörsskulder	1 539	1 241	2 908	2 958	1 623
Kortfristiga räntebärande skulder	-	-	-	-	-
Övriga kortfristiga skulder	323	366	330	387	330
Upplupna kostnader	2 201	2 136	1 894	1 978	1 559
Totala kortfristiga skulder	4 064	3 743	5 132	5 323	3 512
Summa eget kapital och skulder	39 511	49 091	48 013	19 036	28 597

Förändring i eget kapital i sammandrag

	Bundet eget kapital	Fritt eget kapital			Totalt eget kapital
	Aktie- kapital	Överkurs- fond	Balanserat resultat	Periodens resultat	
IB värde 2025-01-01	8 821	341 355	-286 211	-50 252	13 713
Nyemission	2 862	47 111			49 973
Emissionsutgifter		-1 861			-1 861
Disposition inför bolagsstämmbeslut			-50 252	50 252	0
Periodens resultat				-26 378	-26 378
UB värde 2025-09-30	11 683	386 605	-336 463	-26 378	35 447
IB värde 2024-01-01	5 736	299 289	-242 157	-44 054	18 814
Nyemission	3 085	41 971			45 056
Emissionsutgifter		-884			-884
Disposition inför bolagsstämmbeslut			-44 054	44 054	0
Periodens resultat				-37 901	-37 901
UB värde 2024-09-30	8 821	340 377	-286 211	-37 901	25 085
IB värde 2024-01-01	5 736	299 289	-242 157	-44 054	18 814
Nyemission	3 085	41 971			45 056
Emissionsutgifter		95			95
Disposition inför bolagsstämmbeslut			-44 054	44 054	0
Periodens resultat				-50 252	-50 252
UB värde 2024-12-31	8 821	341 355	-286 211	-50 252	13 713

Kassaflöde

(TSEK)	2025 jul-sep	2024 jul-sep	2025 jan-sep	2024 jan-sep	2024 jan-dec
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN					
Rörelseresultat	-10 055	-10 928	-26 612	-37 850	-50 480
Ej kassaflödespåverkande poster	48	48	145	145	193
	-10 007	-10 880	-26 467	-37 705	-50 287
Räntekostnader/ränteintäkter	154	0	234	-52	229
Ökning(-)/minskning(+) övriga omsättningstillgångar	280	1 048	9	2 247	2 456
Ökning(+)/minskning(-) leverantörsskulder	298	-2 107	-1 419	-2 703	-1 368
Ökning(+)/minskning(-) övriga kortfristiga rörelseskulder	23	251	160	-1 734	-1 258
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-9 252	-11 688	-27 444	-39 948	-50 228
INVESTERINGSVERKSAMHETEN					
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-129	-	-129	-	-
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	-	-	-	-	-
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar	-	-	-	-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-129	-	-129	-	-
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN					
Nyemission	-	-	49 973	40 056	40 056
Upptagna lån	-	-	-	5 000	5 000
Amortering av skuld	-	-	-	-	-
Emissionsomkostnader	-	-24	-1 861	-884	95
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0	-24	48 112	44 172	45 151
Periodens kassaflöde	-9 381	-11 712	20 539	4 225	-5 078
Likvida medel vid periodens början	46 257	37 352	16 337	21 415	21 415
Likvida medel vid periodens slut	36 876	25 640	36 876	25 640	16 337

Nyckeltal

	2025 sep 30	2025 jun 30	2025 mar 31	2024 dec 31	2024 sep 30	2023 dec 31
Likvida medel (TSEK)	36 876	46 257	45 229	16 337	25 640	21 415
Resultat per aktie, medeltal YTD (kr) ¹⁾	-4,08	-2,67	-1,48	-15,73	-8,92	-0,26
Eget kapital per aktie, medeltal (kr) ¹⁾	5,48	7,36	7,98	4,29	5,90	0,11
Utdelning (kr)	0	0	0	0	0	0
Antal aktier ¹⁾	7 059 096	7 059 096	6 618 536	5 329 787	5 329 787	346 583 688
Medelantal aktier YTD ¹⁾	6 466 085	6 164 665	5 372 745	4 521 725	4 250 405	167 106 108
Medelantal anställda, st	4	4	4	4	4	4

¹⁾ I maj 2025 genomfördes en sammanläggning av aktier 1:100. Nyckeltal för 2024 & 2025 är därmed omräknade.

Ordlista

Annexin A5

Annexin kommer från grekiskan Annex och betyder hålla ihop. Annexin A5 är ett kroppseget protein "försvarsprotein" med flera unika egenskaper, tillhör Annexin-familjen av proteiner. Det skyddar och reparerar cellytan från olika typer av skador. Utöver det visar det på antiinflammatoriska effekter.

ANXV

Bolagets läkemedelskandidat som är ett humant rekombinant protein, Annexin A5.

Biologiskt läkemedel

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

Ex vivo

Vetenskapliga försök eller kliniska provningar i cell eller vävnadsprover (utanför kroppen). Detta i motsats till analyser och försök som görs i den levande kroppen (*in vivo*).

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.

Imaging studie

Imaging, eller avbildning, inom medicin är ett vitt begrepp. Inom modern läkemedelsutveckling innebär det ofta att man kopplar exempelvis en kortlivad radioaktiv isotop till en läkemedelssubstans som sedan tillförs kroppen. Med specialiserade kameror kan man då se var i kroppen substansen tar vägen och analysera hur bindningen till organ av intresse sker och hur snabbt substansen elimineras.

In vitro (studie)

Vetenskapliga försök på laboratorier eller andra modell-system utan att djur är direkt inblandade.

In vivo (studie)

Vetenskapliga försök eller kliniska provningar i levande människor eller djur. Detta i motsats till analyser och försök som görs utanför den levande kroppen, till exempel i provrör.

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 och som ännu inte har erhållit marknads godkännande.

Master cellbank (MCB)

En cellbank är ett lager av celler med specifika genomet som är framtagna för användning vid tillverkning av ett specifikt läkemedel.

Preklinisk

Den del av läkemedelsutvecklingen som äger rum innan en läkemedelskandidat provas på människor.

Preklinisk in vivo modell

En sjukdom eller skada framkallas i djur, för att efterlikna ett likvärdigt tillstånd eller sjukdom i människa, så att effekten av Bolagets läkemedelskandidat kan testas.

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.

Retinal venocclusion (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.

Rekombinant

DNA som kodar för ett speciellt protein (i bolagets fall Annexin A5) förs in i levande cell som till exempel *E.coli*. Cellen använder hela sitt maskineri och producerar det eftersökta proteinet (kallas rekombinant protein) som sedan renas fram och kan användas som läkemedel. Framställningen är komplicerad vilket leder till relativt dyra läkemedel.

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. Patienterna med sicklecellanemi råkar regelbundet ut för smärtsamma sicklecellkriser som uppstår när sickleceller blockerar blodkärl i olika delar av kroppen.

Sjukdomsmodell

En sjukdom eller skada framkallas i celler eller djur, för att efterlikna ett likvärdigt tillstånd eller sjukdom i människa, så att effekten av en läkemedelskandidat kan testas.

Terapi

Behandling av hälsoproblem, såväl av somatiska (kroppsliga) som psykiska som psykosociala besvär.

Annexin Pharmaceuticals AB (publ)

Kammakargatan 48
111 60 Stockholm
info@annexinpharma.com
www.annexinpharma.com