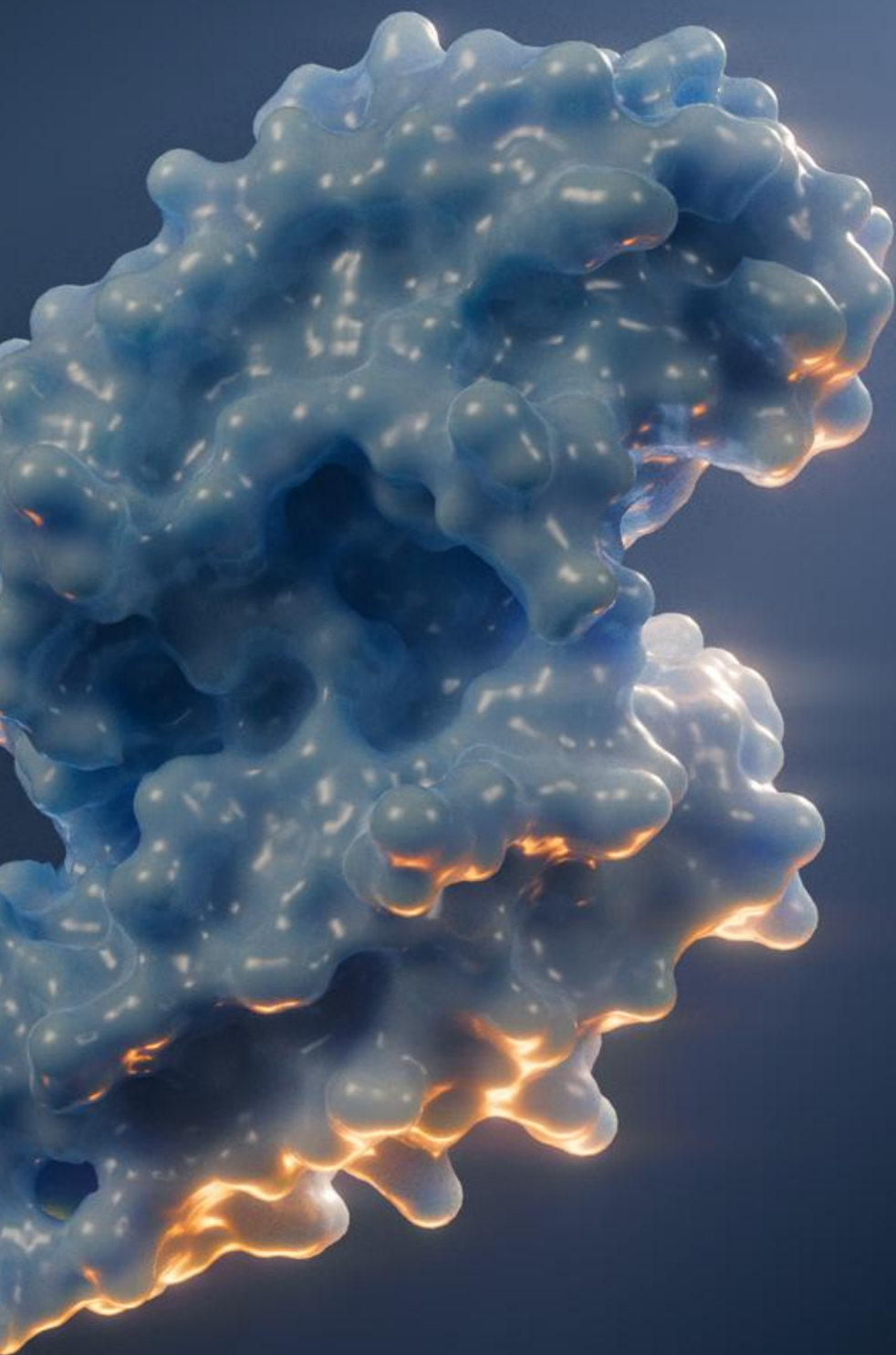




Annexin Pharmaceuticals AB (publ)
Bokslutskommuniké januari - december 2025

Januari – december 2025 i sammandrag

Annexin Pharmaceuticals AB (publ), 556960-9539

Fjärde kvartalet 2025

- Periodens resultat uppgick till -10 515 TSEK (-12 350)
- Resultat per aktie uppgick till -1,59* kr (-2,73*)
- Eget kapital per aktie uppgick till 3,77* kr (4,29*)
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -9 481 TSEK (-10 281)
- Likvida medel uppgick vid kvartalets utgång till 27 395 TSEK (16 337) samt 36 876 TSEK vid kvartalets ingång

Januari – december 2025

- Periodens resultat uppgick till -36 893 TSEK (-50 252)
- Resultat per aktie uppgick till -5,58* kr (-11,11*)
- Eget kapital per aktie uppgick till 3,77* kr (4,29*)
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -36 925 TSEK (-50 228)
- Likvida medel uppgick vid kvartalets utgång till 27 395 TSEK (16 337) samt 16 337 TSEK vid årets ingång

Ekonomisk översikt

TSEK	2025 okt-dec	2024 okt-dec	2025 jan-dec	2024 jan-dec
Rörelseresultatet	-10 746	-12 630	-37 358	-50 480
Periodens resultat	-10 515	-12 350	-36 893	-50 252
Resultat per aktie (kr)	-1,59*	-2,73*	-5,58*	-11,11*

* 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 fjärde kvartalet

- I december meddelades att de två första patienterna doserats i bolagets kliniska Proof of Concept fas 2a-studie med läkemedelskandidaten ANXV inom ögonsjukdomarna diabetesretinopati (DR) och retinal venoklusion (RVO).
- I december presenterades en intervju med bolaget gällande en uppdatering av den pågående kliniska Proof of Concept fas 2a-studien inom DR och RVO.

Händelser efter periodens utgång

- I januari utsågs Pareto Securities AB till likviditetsgarant i syfte att främja en god likviditet i Annexins aktie samt att minska spreaden mellan köp- och säljkurser under pågående handel.
- I februari meddelades gynnsamma resultat i den pågående fas 2a-studie inom DR och RVO för de första två behandlade patienterna, vilket ger positiva indikationer för fortsatta studier.
- Bolaget planerar att kostnadsbespara samt senarelägga vissa aktiviteter, vilket förlänger bolagets beräknade kassalikviditet med två månader till och med juni 2026.

Vd har ordet

Första patienterna behandlade i fas 2-studie med gynnsamma resultat

Det fjärde kvartalet 2025 markerar ett avgörande steg för Annexin Pharmaceuticals. I december doserades de två första patienterna i vår Proof of Concept/fas 2a-studie med läkemedelskandidaten ANXV inom diabetesretinopati (DR) och retinal venocklusion (RVO), och i början av februari kunde vi meddela att resultaten bedöms gynnsamma för båda patienterna vid en första analys en månad efter behandling.

Studiens upplägg och adaptiva studiedesign, där vi under studiens gång kan besluta att till exempel ändra antal dagar för behandling eller dos, ger oss möjlighet att få indikationer på säkerhet, tolerabilitet och tidiga effektsignaler. Vi kan redan nu konstatera att inga säkerhetsrelaterade observationer har gjorts hos de två behandlade patienterna, varav en diagnostiserad med DR och en med RVO, och att gynnsamma effektsignaler har rapporterats hos båda patienterna. Även om detta är en initial analys av de två första patienterna är resultaten mycket uppmuntrande och vi ser nu med spänning fram emot att både följa patienterna under sammanlagt fyra månader, och såklart, att kunna behandla fler patienter.

Efter höstens justering av inklusionskriterierna har vi sett ett ökat inflöde av DR-patienter i screening och vi hoppas att sammanlagt tre patienter med DR ska ha behandlats med ANXV före första kvartalets slut. Samtidigt vidtar vi flera åtgärder för att öka rekryteringen av RVO-patienter.

Affärsutvecklingsarbetet fortsätter på olika fronter. Under fjärde kvartalet presenterades våra tidigare fas 2-data inom RVO och den pågående studien på kommersiellt och vetenskapligt inriktade möten. I januari 2026 deltog vi vid den årliga JP Morgan Annual Healthcare Conference i San Francisco, där vi träffade ett antal läkemedelsbolag och andra intressenter i vårt ANXV-program. Tveklöst söker många läkare såväl som läkemedelsbolag efter nya behandlingsmekanismer och produkter inom retinala kärlsjukdomar, och vi kan konstatera att vårt pågående kliniska program inom både RVO och DR väcker stort intresse i dialogerna.



"Med gynnsamma resultat från de två första patienterna, ser vi med spänning fram emot ytterligare klinisk data."

Möjligheterna att erhålla ytterligare kliniska data inom RVO, liksom att bredda indikationsområdet till DR, har efterfrågats av vissa potentiella licenstagare. Globalt har cirka 100 miljoner diabetiker diabetesretinopati, antalet ökar, och cirka 20% av dessa har påverkan på näthinnan som hotar synförmågan. Sjukdomen är kronisk varför upprepade behandlingar kan komma att behövas. Därmed bedömer vi att mer klinisk data inom DR och RVO kommer att markant öka intresset bland potentiella licenstagare och stärka oss inför fortsatt finansiering av bolaget.

Jämfört med tidigare kommunicerad användning av emissionslikvid i februari 2025, så har kostnaderna för den pågående fas 2-studien delvis skjutits framåt på grund av en något senare start och långsammare patientrekrytering, medan kostnader för affärsutveckling och patent har ökat som resultat till ett intensifierat internationellt arbete samt validering av nya patent.

Vi fortsätter att effektivisera vårt arbete och minska vår kostnadsbas i syfte att stärka vår kassaposition, vilket har lett till att vi förlängt bolagets beräknade kassalikviditet med ytterligare två månader till och med juni 2026.

Ledning och styrelse arbetar kontinuerligt med att stärka bolagets finansiella position inför andra halvåret, främst i form av finansieringslösningar som ger minimal utspädning för våra aktieägare, men som ger bolaget mer tid att generera kompletterande kliniska data, vilka kan komma att resultera i ett licensavtal.

Annexin har avancerat ANXV-programmet väsentligt under året som gått, etablerat ett Medical Advisory Board med världsledande experter och de nya resultaten med effektsignaler i DR stärker vår övertygelse om att ANXV har möjlighet att bli ett framgångsrikt läkemedel.

Vi ser nu mycket fram emot att kunna rapportera ytterligare resultat allt eftersom fas 2-studien fortskrider, och därigenom stärka grunden för partnerskap och fortsatt klinisk utveckling av ANXV.

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.

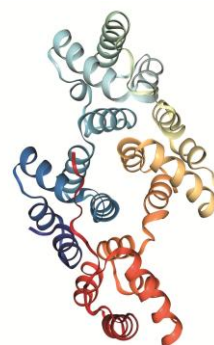
Annexin A5 har testats avseende säkerhet och effekter i ett stort antal sjukdomsmodeller både *in vitro* och *in vivo*, där flera studier har genomförts av ledande forskare oberoende av bolaget. Inom ögonsjukdomar har Annexin A5 bland annat visats kunna blockera den klump av röda blodkroppar som anses 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. Under 2025 togs beslut att bredda ANXVs möjliga indikationsområde inom oftalmologi till att även adressera diabetesretinopati (DR), varför en proof-of-concept studie påbörjades. 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

Oktober – december 2025

Administrationskostnaderna uppgick till -2 257 TSEK (-2 655), vilka till stor del är relaterade till arbete inom affärsutveckling, främst i USA. Forsknings- och utvecklingskostnaderna uppgick till -8 001 TSEK (-9 953). 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 300 TSEK (60) och övriga rörelsekostnader uppgick till -788 TSEK (-82), vilka i sin helhet är kursdifferenser. Då svenska kronan stärkts under fjärde kvartalet, blev kostnaden för valutakursdifferens högre, vilket stävjats något av högre ränteintäkter om 231 TSEK.

Rörelseresultatet uppgick till -10 746 TSEK (-12 630). Summa finansiella poster uppgick till 231 TSEK (280) bestående av netto ränteintäkter.

Resultatet efter finansiella poster uppgick till -10 515 TSEK (-12 350). Periodens resultat uppgick till -10 515 TSEK (-12 350).

Resultat per aktie uppgick till -1,59 kr (-2,73) 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 – december 2025

Administrationskostnaderna uppgick till -10 072 TSEK (-9 586), vilka till stor del är relaterade till arbete inom affärsutveckling, främst i USA. Forsknings- och utvecklingskostnaderna uppgick till -26 241 TSEK (-40 811). Kostnaderna 2025 är främst hänförliga till förberedande aktiviteter och uppstart av den klinisk 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 712 TSEK (309) och övriga rörelsekostnader uppgick till -1 757 TSEK (-392), vilka i sin helhet är kursdifferenser. Då svenska kronan stärkts under främst andra halvåret, blev nettokostnaden för valutakursdifferens -1 045, vilket stävjats något av högre ränteintäkter om 465 TSEK.

Rörelseresultatet uppgick till -37 358 TSEK (-50 480). Summa finansiella poster uppgick till 465 TSEK (229) bestående av netto ränteintäkter.

Resultatet efter finansiella poster uppgick till -36 893 TSEK (-50 252). Periodens resultat uppgick till -36 893 TSEK (-50 252).

Resultat per aktie uppgick till -5,58 kr (-11,11) 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

Oktober – december 2025

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -9 481 TSEK (-10 281). Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till 0 TSEK (0). Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 0 TSEK (978). 978 TSEK är hänförligt till det incitamentsprogram som initierades oktober 2024. Periodens kassaflöde uppgick till -9 481 TSEK (-9 302).

Januari – december 2025

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -36 925 TSEK (-50 228). Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -129 TSEK (0). Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 48 112 TSEK (4 151) och hänför sig till företrädesemissionen om cirka 50 MSEK brutto som slutfördes i månadsskiftet mars/april. Periodens kassaflöde uppgick till 11 058 TSEK (-5 078).

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 31 december 2025 till 27 395 TSEK (16 337). Soliditeten uppgick till 83 procent (72 procent). Bolagets egna kapital var vid periodens utgång 24 932 TSEK (13 713). Eget kapital per aktie var 3,77 kr (3,03), beräknat på medelantalaktier 6 615 556 (4 521 725). 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 fullteknades – 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 juni 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 31 december hade bolaget 7 059 096 utestående aktier registrerade hos Bolagsverket. Aktiens kvotvärde uppgick till 0,01655 kr.

Bolagets aktiekurs stängde den 31 december 2025 på 19.80 SEK motsvarande ett börsvärde om 139 770 TSEK (230 780). Den 15 oktober 2025 betalades 28.60 SEK per aktie vilket var högst under perioden och den 15 december 2025 betalades 17.70 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 var 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. Då aktiekursen var lägre än lösenpriset, nyttjades ingen option och programmet förföll outnyttjat.

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 1 800 ägare per 31 december 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 31 december 2025:

	Antal aktier	Andel aktier/ röster, %
Mikael Lönn	1 816 576	25,7%
Arne Andersson	1 000 047	14,2%
Sebastian Jahreskog	650 229	9,2%
Magnus Claesson	574 827	8,1%
Lars Hallén (dödsbo) m. fam.	275 000	3,9%
Nordnet Pensionsförsäkring	260 382	3,7%
Mattias Willman	203 246	2,9%
Thorbjörn Fridh m. fam.	154 816	2,2%
Avanza Pension	128 145	1,8%
Medirista AB	115 390	1,6%
Övriga	1 880 438	26,6%
Totalt antal aktier	7 059 096	100,0%

Tabellen 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 var 15 MSEK. Ingen dragning nyttjades.

Mikael Lönn är delägare i Redeye AB där Mikael Lönn också är styrelseledamot. Annexin har under januari – december 2025 köpt tjänster från Redeye AB för totalt 558 KSEK relaterat till analys och certified advisor. I februari 2025 anlätades Redeye AB som rådgivare med att sätta samman ett garantikonsortium inför en företrädesemission. I april utbetalades ett arvode om 825 KSEK.

Händelser perioden januari – december 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".
- I oktober meddelades att senarelägga vissa aktiviteter inom främst onkologi, sicklecellanemi (SCD) samt arbete som rör tillverkningsprocesser inför framför allt fas 3. Detta för att fokusera på mer data inom oftalmologi, vilket förlänger bolagets beräknade kassalikviditet med två månader till och med april 2026
- I december meddelades att de två första patienterna doserats i bolagets kliniska Proof of Concept fas 2a-studie med läkemedelskandidaten ANXV inom ögonsjukdomarna diabetesretinopati (DR) och retinal venocklusion (RVO).
- I december presenterades en intervju med bolaget gällande en uppdatering av den pågående kliniska Proof of Concept fas 2a-studien inom DR och RVO.

Händelser efter periodens utgång

- I januari utsågs Pareto Securities AB till likviditetsgarant i syfte att främja en god likviditet i Annexins aktie samt att minska spreaden mellan köp- och säljkurser under pågående handel.
- I februari meddelades gynnsamma resultat i den pågående fas 2a-studie inom DR och RVO för de första två behandlade patienterna, vilket ger positiva indikationer för fortsatta studier.
- Bolaget planerar att kostnadsbespara samt senarelägga vissa aktiviteter, vilket förlänger bolagets beräknade kassalikviditet med två månader till och med juni 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 juni 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

- 26 mars 2026 – Årsredovisning 2025
- 12 maj 2026 – Q1 rapport 2026
- 12 maj 2026 – Årsstämma 2026
- 16 juli 2026 – Q2 rapport 2026
- 22 oktober 2026 – Q3 rapport 2026
- 11 februari 2027 – Q4 rapport 2026

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

Årsstämma 2025

Årsstämma planeras att hållas 12 maj 2026. Styrelsen föreslår att ingen aktieutdelning ges för verksamhetsåret 2025.

Årsredovisningen planeras finnas tillgänglig på bolagets hemsida annexinpharma.se/investerare/financial-reports från och med 26 mars 2026.

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 framtidsblickande. 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.

Verkställande direktörens intygande

Verkställande direktören försäkrar att denna bokslutskommuniké 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 5 februari 2026
Annexin Pharmaceuticals AB (publ)

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 är ett bioteknikföretag i klinisk fas med verksamhet inom de terapeutiska områdena oftalmologi och onkologi.

Företaget utvecklar ANXV, ett rekombinant humant Annexin A5-protein, som ett first-in-class biologiskt läkemedel med potentiellt sjukdomsmodifierande verkningsmekanismer. ANXV-programmet befinner sig för närvarande i fas 2 inom oftalmologi för retinal venocklusion (RVO) och diabetesretinopati (DR), samt i preklinisk fas inom onkologi.

Bolaget är baserat i Stockholm och noterat på Nasdaq First North Growth Market under kortnamnet ANNX. Redeye är företagets certifierade rådgivare.

Finansiell information i sammandrag

Resultaträkning

(TSEK)	2025 okt-dec	2024 okt-dec	2025 jan-dec	2024 jan-dec
Administrationskostnader	-2 257	-2 655	-10 072	-9 586
Forsknings- och utvecklingskostnader	-8 001	-9 953	-26 241	-40 811
Övriga rörelseintäkter	300	60	712	309
Övriga rörelsekostnader	-788	-82	-1 757	-392
Rörelseresultat	-10 746	-12 630	-37 358	-50 480
Räntekostnader/intäkter och liknande poster	231	280	465	229
Resultat efter finansiella poster	-10 515	-12 350	-36 893	-50 252
Skatt	-	-	-	-
Periodens resultat	-10 515	-12 350	-36 893	-50 252

Balansräkning

(TSEK)	2025 dec 31	2025 sep 30	2025 jun 30	2025 mar 31	2024 dec 31
Anläggningstillgångar					
Immateriella anläggningstillgångar	164	190	216	242	268
Materiella anläggningstillgångar	1 116	1 138	1 032	1 054	1 076
Finansiella anläggningstillgångar	311	311	311	311	311
Summa anläggningstillgångar	1 591	1 639	1 559	1 607	1 655
Omsättningstillgångar					
Övriga fordringar	376	388	498	635	418
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	794	607	777	542	626
Summa omsättningstillgångar	1 170	995	1 275	1 177	1 044
Likvida medel	27 395	36 876	46 257	45 229	16 337
Summa tillgångar	30 156	39 511	49 091	48 013	19 036
Eget kapital					
Aktiekapital	11 683	11 683	11 683	10 954	8 821
Summa bundet eget kapital	11 683	11 683	11 683	10 954	8 821
Överkursfond	386 605	386 605	386 605	376 364	341 355
Balanserad förlust	-336 463	-336 463	-336 463	-336 463	-286 211
Periodens resultat	-36 893	-26 378	-16 477	-7 974	-50 252
Summa fritt eget kapital	13 249	23 764	33 665	31 927	4 892
Totalt eget kapital	24 932	35 447	45 348	42 881	13 713
Långfristiga skulder					
Långfristiga räntebärande skulder	-	-	-	-	-
Totala långfristiga skulder	-	-	-	-	-
Kortfristiga skulder					
Leverantörsskulder	2 971	1 539	1 241	2 908	2 958
Kortfristiga räntebärande skulder	-	-	-	-	-
Övriga kortfristiga skulder	327	323	366	330	387
Upplupna kostnader	1 927	2 201	2 136	1 894	1 978
Totala kortfristiga skulder	5 224	4 064	3 743	5 132	5 323
Summa eget kapital och skulder	30 156	39 511	49 091	48 013	19 036

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				-36 893	-36 893
UB värde 2025-12-31	11 683	386 605	-336 463	-36 893	24 932
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 okt-dec	2024 okt-dec	2025 jan-dec	2024 jan-dec
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN				
Rörelseresultat	-10 746	-12 630	-37 358	-50 480
Ej kassaflödespåverkande poster	48	48	193	193
	-10 698	-12 582	-37 165	-50 287
Räntekostnader/ränteintäkter	231	280	465	229
Ökning(-)/minskning(+) övriga omsättningstillgångar	-174	209	-126	2 456
Ökning(+)/minskning(-) leverantörsskulder	1 431	1 335	12	-1 368
Ökning(+)/minskning(-) övriga kortfristiga rörelseskulder	-271	476	-111	-1 258
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-9 481	-10 281	-36 925	-50 228
INVESTERINGSVERKSAMHETEN				
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-	-	-129	-
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	-	-	-	-
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar	-	-	-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-	-	-129	-
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN				
Nyemission	-	-	49 973	40 056
Upptagna lån	-	-	-	5 000
Amortering av skuld	-	-	-	-
Emissionsomkostnader	-	978	-1 861	95
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-	978	48 112	45 151
Periodens kassaflöde	-9 481	-9 302	11 058	-5 078
Likvida medel vid periodens början	36 876	25 640	16 337	21 415
Likvida medel vid periodens slut	27 395	16 337	27 395	16 337

Nyckeltal

	2025 dec 31	2025 sep 30	2025 jun 30	2025 mar 31	2024 dec 31	2023 dec 31
Likvida medel (TSEK)	27 395	36 876	46 257	45 229	16 337	21 415
Resultat per aktie, medeltal YTD (kr) ¹⁾	-5,58	-4,08	-2,67	-1,48	-15,73	-0,26
Eget kapital per aktie, medeltal (kr) ¹⁾	3,77	5,48	7,36	7,98	4,29	0,11
Utdelning (kr)	0	0	0	0	0	0
Antal aktier ¹⁾	7 059 096	7 059 096	7 059 096	6 618 536	5 329 787	346 583 688
Medelantal aktier YTD ¹⁾	6 615 556	6 466 085	6 164 665	5 372 745	4 521 725	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 prövas i människa i kliniska studier och som ännu inte har erhållit marknadsgodkännande.

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 prövas 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