



**Annexin Pharmaceuticals AB (publ)**  
**Delårsrapport januari - mars 2026**

# Januari – mars 2026 i sammandrag

## Annexin Pharmaceuticals AB (publ), 556960-9539

### Första kvartalet 2026

- Periodens resultat uppgick till -10 516 TSEK (-7 974)
- Resultat per aktie uppgick till -1,49 kr (-1,48\*)
- Eget kapital per aktie uppgick till 2,04 kr (7,98\*)
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -10 327 TSEK (-8 250)
- Likvida medel uppgick vid kvartalets utgång till 17 068 TSEK (45 229) samt 27 395 TSEK vid kvartalets ingång

### Ekonomisk översikt

TSEK	2026 jan-mar	2025 jan-mar	2025 jan-dec
Rörelseresultatet	-10 550	-7 974	-37 358
Periodens resultat	-10 516	-7 974	-36 893
Resultat per aktie (kr)	-1,49	-1,48*	-5,58*

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

### Händelser under första kvartalet

- 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 meddelade att kostnadsbespara samt senarelägga vissa aktiviteter, vilket förlänger bolagets beräknade kassalikviditet till och med juni 2026.

### Händelser efter periodens utgång

- I april meddelades att bolaget säkerställt en bryggfinansiering om cirka 4 MSEK och avser att genomföra en företrädesemission om cirka 20 MSEK under sommaren 2026, som vid full teckning finansierar bolaget fram till årets slut och därmed säkerställer fortsatt genomförande av bolagets pågående fas 2a-studie i RVO och DR. Bolagets befintliga långsiktiga huvudägare, som tillsammans äger cirka 60 procent av bolaget, har åtagit sig att minst teckna sina respektive pro-rata andelar av en sådan företrädesemission.
- I april meddelades att bolaget accelererar patientrekryteringstakten i NEXUS-studien och att fem patienter, två med DR och tre med RVO, har behandlats utan säkerhetsrelaterade fynd.

# Vd har ordet

## *Lovande initiala kliniska resultat, ökad rekryteringstakt och stärkt finansiell beredskap*

**Första kvartalet 2026 präglades av ett kliniskt genombrott: de första effektsignalerna någonsin för vår läkemedelskandidat ANXV i en patient med diabetesretinopati (DR). Tillsammans med fortsatt lovande effektsignaler i retinal venocklusion (RVO), en ökad rekryteringstakt och en finansieringsplan om cirka 20 MSEK är Annexin väl positionerat för 2026.**

Kvartalets första och kanske största nyhet kom från de två första patienterna i NEXUS – vår pågående fas 2a-studie med ANXV. Vid 30 dagars uppföljning såg vi inga säkerhetssignaler, men tydliga effektsignaler hos båda patienterna – en med DR och en med RVO. Att se blodflödesförbättringar i näthinnan inom DR är mycket ovanligt. Observationerna överensstämmer med vår mekanistiska hypotes: att ANXV påverkar sjukdomsförloppet genom att förbättra näthinnans mikrocirkulation, vilket branschen identifierar som den centrala terapeutiska utmaningen i både RVO och DR.

Sedan dess har vi behandlat ytterligare tre patienter – en med DR och två med RVO – utan säkerhetsrelaterade fynd. Rekryteringstakten har ökat och vi arbetar med ytterligare åtgärder. Vidare pågår utvärdering om att minska behandlingsperiod från fem till tre dagar inom RVO. Det är vårt viktigaste operativa steg under de kommande kvartalen för att förkorta vägen till mer robusta data – både inom RVO och DR. Vår avsikt är att kommunicera en säkerhet- och effektdata före halvårsskiftet.

Affärsutvecklingsarbetet fortsätter i högt tempo. I februari deltog vi vid Annual Macula Society Meeting i San Diego, ett möte för enbart inbjudna, där vi fördjupade pågående partnerdialoger och genomförde möten med vårt Medical Advisory Board. Vi hade olika teman för diskussionerna med direkt bäring på partnerdialogerna: design och regulatorisk strategi för en fas 2b-studie i RVO inför FDA-möte. Vi hade också en genomgång av DR data och diskussion om hur en fas 2b-studie i DR skulle kunna designas för att ge ett medicinskt viktigt svar men ändå vara kostnadseffektiv.



*”Lovande initiala resultat i NEXUS-studien styrker bolagets strategi.”*

Partnerdialoger pågår och intresset av att reducera antalet behandlingstillfällen för RVO och att bredda ANXVs användningsområde till DR höjer programmets kommersiella potential. NEXUS är designad att generera denna typ av data.

På finansieringssidan kommunicerade vi i april en bryggånefacilitet om cirka 4 MSEK samt en planerad företrädesemission om cirka 20 MSEK under sommaren. Vid full teckning finansierar emissionen driften av NEXUS genom 2026. Våra långsiktiga huvudägare – som tillsammans kontrollerar cirka 60 procent av kapitalet – har redan åtagit sig att teckna minst sina pro rata-andelar. För mig är detta ett tydligt styrkebesked och ett kvitto på det fortsatta starka stödet för bolagets strategi.

Vi fokuserar framgent på tre tydliga milstolpar: ytterligare bekräftande klinisk data från NEXUS, FDA-återkoppling kring fas 2b-design i RVO samt en licensaffär. Vi ser fram emot att fortsätta driva verksamheten framåt och därigenom skapa ökat värde för patienter, partners och aktieägare.

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 urgammelt 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 antiinflammatorisk 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 venocclusion (RVO), en sjukdom som kan leda till blindhet eller allvarliga synnedsettningar.

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. Studieresultatet 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. I februari 2026 meddelades lovande initiala resultat 30 dagar efter behandling av en patient med RVO och en med DR. 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

### Januari – mars 2026

Administrationskostnaderna uppgick till -2 896 TSEK (-1 902), vilka till stor del är relaterade till arbete inom affärsutveckling, främst i USA. Forsknings- och utvecklingskostnaderna uppgick till -7 922 TSEK (-6 086). Kostnaderna både 2025 och 2026 är främst hänförliga till den kliniska fas 2a-studien inom diabetesretinopati och RVO i London samt patentutgifter. Övriga rörelseintäkter uppgick till 876 TSEK (91) och övriga rörelsekostnader uppgick till -608 TSEK (-77), vilka i sin helhet är kursdifferenser.

Rörelseresultatet uppgick till -10 550 TSEK (-7 974). Summa finansiella poster uppgick till 34 TSEK (0) bestående av netto ränteintäkter.

Resultatet efter finansiella poster uppgick till -10 516 TSEK (-7 974). Periodens resultat uppgick till -10 516 TSEK (-7 974).

Resultat per aktie uppgick till -1,49 kr (-1,48). 2025 års resultat per aktie är 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

### Januari – mars 2026

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -10 502 TSEK (-7 974). Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till 0 TSEK (0). Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 0 TSEK (37 142). 2025 års siffra hänför sig till företrädesemissionen om cirka 50 MSEK brutto som slutfördes i månadsskiftet mars/april 2025. Periodens kassaflöde uppgick till -10 327 TSEK (28 892).

## 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 mars 2026 till 17 068 TSEK (45 229). Soliditeten uppgick till 72 procent (89 procent). Bolagets egna kapital var vid periodens utgång 14 416 TSEK (42 881). Eget kapital per aktie var 2,04 kr (7,98), beräknat på medelantalaktier 7 059 096 (6 618 536).

I april meddelades att bolaget säkerställt en bryggfinansiering med de fyra största ägarna om totalt 4 MSEK jämnt fördelat på respektive huvudägare som bolaget kan avropa i trancher vid behov med start 1 juni 2026. Avtalen förfaller 30 september 2026.

Samtidigt meddelades även att bolaget avser att genomföra en företrädesemission om cirka 20 MSEK under sommaren 2026, som vid full teckning finansierar bolaget fram till årets slut och därmed säkerställer fortsatt genomförande av bolagets pågående fas 2a-studie i RVO och DR. Bolagets befintliga långsiktiga huvudägare,

som tillsammans äger cirka 60 procent av bolaget, har åtagit sig att minst teckna sina respektive pro-rata andelar av en sådan företrädesemission

Styrelsen bedömer därmed att bolagets finansiering av verksamheten är säkerställd till och med december 2026 under förutsättning full teckning.

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 31 mars 2026 hade bolaget 7 059 096 utestående aktier registrerade hos Bolagsverket. Aktiens kvotvärde uppgick till 0,01655 kr.

Bolagets aktiekurs stängde den 31 mars 2026 på 13.10 SEK motsvarande ett börsvärde om 92 474 TSEK (237 605). Den 18 februari 2026 betalades 22.40 SEK per aktie vilket var högst under perioden och den 26 mars 2026 betalades 12.90 SEK per aktie vilket var lägst under perioden.

## Teckningsoptioner

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 1 700 ägare per 31 mars 2026. Information gällande aktieägare och innehav uppdateras varje kvartal på bolagets hemsida [www.annexinpharma.se](http://www.annexinpharma.se). En sammanläggning av aktier 1:100 slutfördes i juni 2025.

### Översikt av aktieägare per den 31 mars 2026:

	Antal aktier	Andel aktier/ röster, %
Mikael Lönn	1 816 576	25,7%
Arne Andersson	1 002 777	14,2%
Sebastian Jahreskog	648 229	9,2%
Magnus Claesson	574 827	8,1%
Lars Hallén (dödsbo) m. fam.	275 000	3,9%
Nordnet Pensionsförsäkring	256 886	3,6%
Mattias Willman	203 246	2,9%
Thorbjörn Fridh m. fam.	155 682	2,2%
Medirista AB	115 390	1,6%
Avanza Pension	101 626	1,4%
Övriga	1 908 857	27,0%
<b>Totalt antal aktier</b>	<b>7 059 096</b>	<b>100,0%</b>

*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 april 2026 om en brygglånefacilitet om totalt 1 MSEK med förfall 30 september 2026. Total lånefacilitet bland de fyra största ägarna var 4 MSEK. Dragnings kan tidigast nyttjas 1 juni 2026.

Mikael Lönn är delägare i Redeye AB där Mikael Lönn också är styrelseledamot. Annexin har under januari – mars 2026 köpt tjänster från Redeye AB för totalt 135 KSEK relaterat till analys och certified advisor.

## Händelser perioden januari – mars 2026

- 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 meddelade att kostnadsbespara samt senarelägga vissa aktiviteter, vilket förlänger bolagets beräknade kassalikviditet till och med juni 2026.

## Händelser efter periodens utgång

- I april meddelades att bolaget säkerställt en bryggfinansiering om cirka 4 MSEK och avser att genomföra en företrädesemission om cirka 20 MSEK under sommaren 2026, som vid full teckning finansierar bolaget fram till årets slut och därmed säkerställer fortsatt genomförande av bolagets pågående fas 2a-studie i RVO och DR. Bolagets befintliga långsiktiga huvudägare, som tillsammans äger cirka 60 procent av bolaget, har åtagit sig att minst teckna sina respektive pro-rata andelar av en sådan företrädesemission.
- I april meddelades att bolaget accelererar patientrekryteringstakten i NEXUS-studien och att fem patienter, två med DR och tre med RVO, har behandlats utan säkerhetsrelaterade fynd.

## Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Bolagets väsentliga uppskattningar och bedömningar finns beskrivna i årsredovisningen för 2025. Inga väsentliga förändringar har uppkommit därefter.

### Framtida finansieringsbehov

I april meddelades att bolaget säkerställt en bryggfinansiering om cirka 4 MSEK med de fyra största ägarna. Samtidigt meddelades även att bolaget avser att genomföra en företrädesemission om cirka 20 MSEK under sommaren 2026, som vid full teckning finansierar bolaget fram till årets slut och därmed säkerställer fortsatt genomförande av bolagets pågående fas 2a-studie i RVO och DR. Bolagets befintliga långsiktiga huvudägare, som tillsammans äger cirka 60 procent av bolaget, har åtagit sig att minst teckna sina respektive pro-rata andelar av en sådan företrädesemission

Styrelsen bedömer därmed att bolagets finansiering av verksamheten är säkerställd till och med december 2026 under förutsättning full teckning.

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

- 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](https://annexinpharma.se/investerare/financial-reports) samma dag som offentliggörande.

## Årsstämma 2026

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](https://annexinpharma.se/investerare/financial-reports)

## 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](https://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.

## Verkställande direktörens intygande

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 april 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](mailto:anders.haegerstrand@annexinpharma.com)

Susanne Andersson, CFO

Mobil: +46 730 668 904

E-mail: [susanne.andersson@annexinpharma.com](mailto:susanne.andersson@annexinpharma.com)

Rapporten kan ses på bolagets hemsida: [annexinpharma.se/investerare/financial-reports](https://annexinpharma.se/investerare/financial-reports)

Redeye är företagets Certified Adviser och kan nås på [certifiedadviser@redeye.se](mailto: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 venoklusion (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)	2026 jan-mar	2025 jan-mar	2025 jan-dec
Administrationskostnader	-2 896	-1 902	-10 072
Forsknings- och utvecklingskostnader	-7 922	-6 086	-26 241
Övriga rörelseintäkter	876	91	712
Övriga rörelsekostnader	-608	-77	-1 757
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-10 550</b>	<b>-7 974</b>	<b>-37 358</b>
Räntekostnader/intäkter och liknande poster	34	0	465
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-10 516</b>	<b>-7 974</b>	<b>-36 893</b>
Skatt	-	-	-
<b>Periodens resultat</b>	<b>-10 516</b>	<b>-7 974</b>	<b>-36 893</b>

## Balansräkning

(TSEK)	2026 mar 31	2025 dec 31	2025 sep 30	2025 jun 30	2025 mar 31
<b>Anläggningstillgångar</b>					
Immateriella anläggningstillgångar	139	164	190	216	242
Materiella anläggningstillgångar	1 093	1 116	1 138	1 032	1 054
Finansiella anläggningstillgångar	311	311	311	311	311
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>1 543</b>	<b>1 591</b>	<b>1 639</b>	<b>1 559</b>	<b>1 607</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>					
Övriga fordringar	741	376	388	498	635
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	626	794	607	777	542
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>1 367</b>	<b>1 170</b>	<b>995</b>	<b>1 275</b>	<b>1 177</b>
Likvida medel	17 068	27 395	36 876	46 257	45 229
<b>Summa tillgångar</b>	<b>19 978</b>	<b>30 156</b>	<b>39 511</b>	<b>49 091</b>	<b>48 013</b>
<b>Eget kapital</b>					
Aktiekapital	11 683	11 683	11 683	11 683	10 954
<b>Summa bundet eget kapital</b>	<b>11 683</b>	<b>11 683</b>	<b>11 683</b>	<b>11 683</b>	<b>10 954</b>
Överkursfond	386 605	386 605	386 605	386 605	376 364
Balanserad förlust	-373 356	-336 463	-336 463	-336 463	-336 463
Periodens resultat	-10 516	-36 893	-26 378	-16 477	-7 974
<b>Summa fritt eget kapital</b>	<b>2 733</b>	<b>13 249</b>	<b>23 764</b>	<b>33 665</b>	<b>31 927</b>
<b>Totalt eget kapital</b>	<b>14 416</b>	<b>24 932</b>	<b>35 447</b>	<b>45 348</b>	<b>42 881</b>
<b>Långfristiga skulder</b>					
Långfristiga räntebärande skulder	-	-	-	-	-
<b>Totala långfristiga skulder</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>					
Leverantörsskulder	2 948	2 971	1 539	1 241	2 908
Kortfristiga räntebärande skulder	-	-	-	-	-
Övriga kortfristiga skulder	327	327	323	366	330
Upplupna kostnader	2 288	1 927	2 201	2 136	1 894
<b>Totala kortfristiga skulder</b>	<b>5 563</b>	<b>5 224</b>	<b>4 064</b>	<b>3 743</b>	<b>5 132</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>19 978</b>	<b>30 156</b>	<b>39 511</b>	<b>49 091</b>	<b>48 013</b>

## Förändring i eget kapital i sammandrag

	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital		Totalt eget kapital
	Aktie-kapital	Överkurs-fond	Balanserat resultat	Periodens resultat	
<b>IB värde 2026-01-01</b>	<b>11 683</b>	<b>386 605</b>	<b>-336 463</b>	<b>-36 893</b>	<b>24 932</b>
Nyemission					
Emissionsutgifter					
Disposition inför bolagsstämmbeslut			-36 893	36 893	0
Periodens resultat				-10 516	-10 516
<b>UB värde 2026-03-31</b>	<b>11 683</b>	<b>386 605</b>	<b>-373 356</b>	<b>-10 516</b>	<b>14 416</b>
<b>IB värde 2025-01-01</b>	<b>8 821</b>	<b>341 355</b>	<b>-286 211</b>	<b>-50 252</b>	<b>13 713</b>
Nyemission	2 133	36 530			38 663
Emissionsutgifter		-1 521			-1 521
Disposition inför bolagsstämmbeslut			-50 252	50 252	0
Periodens resultat				-7 974	-7 974
<b>UB värde 2025-03-31</b>	<b>10 954</b>	<b>376 364</b>	<b>-336 463</b>	<b>-7 974</b>	<b>42 881</b>
<b>IB värde 2025-01-01</b>	<b>8 821</b>	<b>341 355</b>	<b>-286 211</b>	<b>-50 252</b>	<b>13 713</b>
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
<b>UB värde 2025-12-31</b>	<b>11 683</b>	<b>386 605</b>	<b>-336 463</b>	<b>-36 893</b>	<b>24 932</b>

## Kassaflöde

(TSEK)	2026 jan-mar	2025 jan-mar	2025 jan-dec
<b>DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>			
Rörelseresultat	-10 550	-7 974	-37 358
Ej kassaflödespåverkande poster	48	48	193
	<b>-10 502</b>	<b>-7 926</b>	<b>-37 165</b>
Räntekostnader/ränteintäkter	34	0	465
Ökning(-)/minskning(+) övriga omsättningstillgångar	-197	-133	-126
Ökning(+)/minskning(-) leverantörsskulder	-23	-51	12
Ökning(+)/minskning(-) övriga kortfristiga rörelseskulder	361	-141	-111
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-10 327</b>	<b>-8 250</b>	<b>-36 925</b>
<b>INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>			
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-	-	-129
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	-	-	-
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar	-	-	-
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-129</b>
<b>FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>			
Nyemission	-	38 663	49 973
Upptagna lån	-	-	-
Amortering av skuld	-	-	-
Emissionskostnader	-	-1 521	-1 861
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-</b>	<b>37 142</b>	<b>48 112</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-10 327</b>	<b>28 892</b>	<b>11 058</b>
Likvida medel vid periodens början	27 395	16 337	16 337
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>17 068</b>	<b>45 229</b>	<b>27 395</b>

## Nyckeltal

	2026 mar 31	2025 dec 31	2025 sep 30	2025 jun 30	2025 mar 31	2024 dec 31
Likvida medel (TSEK)	17 068	27 395	36 876	46 257	45 229	16 337
Resultat per aktie, medeltal YTD (kr) <sup>1)</sup>	-1,49	-5,58	-4,08	-2,67	-1,48	-15,73
Eget kapital per aktie, medeltal (kr) <sup>1)</sup>	2,04	3,77	5,48	7,36	7,98	4,29
Utdelning (kr)	0	0	0	0	0	0
Antal aktier <sup>1)</sup>	7 059 096	7 059 096	7 059 096	7 059 096	6 618 536	5 329 787
Medelantal aktier YTD <sup>1)</sup>	7 095 096	6 615 556	6 466 085	6 164 665	5 372 745	4 521 725
Medelantal anställda, st	4	4	4	4	4	4

<sup>1)</sup> 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 prövningar 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 prövningar 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 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 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](mailto:info@annexinpharma.com)  
[www.annexinpharma.com](http://www.annexinpharma.com)